

# Merak ve Cesaret ile Büyümeyi Güçlendirmek

## Faaliyet raporu 2023

JPMORGAN CHASE & Co.

# Önemli Finansal Gelişmeler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, 2023 2022 2021  
(milyon cinsinden, beher hisse, oran verileri ve çalışanlar hariç)

## Seçilmiş gelir tablosu verileri

Toplam net gelir	\$158.104	\$128.695	\$121.649
Toplam faiz dışı gider	87.172	76.140	71.343
Karşılık öncesi kâr <sup>(a)</sup>	70.932	52.555	50.306
Kredi zararları karşılığı	9.320	6.389	(9.256)
Net gelir	\$49.552	\$37.676	\$48.334

## Adi hisse verileri

Hisse başına net gelir

Temel	16,25 \$	12,10 \$	15,39 \$
Seyreltilmiş	16,23	12,09	15,36
Hisse başına defter değeri	104,45	90,29	88,07
Hisse başı maddi defter değeri (TBVPS) <sup>(a)</sup>	86,08	73,12	71,53
Hisse başına beyan edilen nakdi temettü	4,10	4,00	3,80

## Seçilmiş oranlar

Adi hisse senedi getirisi	%17	%14	%19
Maddi özkaynak getirisi (ROTCE) <sup>(a)</sup>	21	18	23
Likidite karşılama oranı (ortalama) <sup>(b)</sup>	113	112	111
Adi özkaynak Ana Sermaye oranı <sup>(c)</sup>	15,0	13,2	13,1
Ana Sermaye oranı <sup>(c)</sup>	16,6	14,9	15,0
Toplam sermaye oranı <sup>(c)</sup>	18,5	16,8	16,8

## Seçilmiş bilanço ve rileri (dönem sonu)

Krediler	\$1.323.706	\$1.135.647	\$1.077.714
Aktif toplamı	3.875.393	3.665.743	3.743.567
Mevduatlar	2.400.688	2.340.179	2.462.303
Adi özsermaye	300.474	264.928	259.289
Toplam özsermaye	327.878	292.332	294.127

## Piyasa verileri

Hisse kapanış fiyatı	170,10\$	134,10\$	158,35\$
Piyasa değeri	489.320	393.484	466.206
Dönem sonu adi hisseler	2.876,6	2.934,2	2.944,1
Çalışanlar <sup>TM</sup>	309.926 <sup>(e)</sup>	293.723	271.025

31 Aralık 2023 itibarıyla ve o tarihte sona eren dönem için Firma sonuçlarına First Republic etkisi dahildir. Ek bilgi için 67. sayfadaki İş Segmenti Sonuçlarına ve Not 34'e bakınız.

- (a) Karşılık öncesi kâr, TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Bu ölçütlere ilişkin detaylı değerlendirme için 62-64 sayılı sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.
- (b) Bu ölçüte ilişkin daha fazla bilgi için sayfa 102-109'da yer alan Likidite Risk Yönetimine bakınız.
- (c) Bu ölçütler hakkında ek bilgi için 91-101 sayılı sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız.
- (d) Daha önce Personel sayısı olan bu ölçüt, Çalışanlar olarak tekrar adlandırılmasının dışında aynıdır.
- (e) 2 Temmuz 2023 itibarıyla çalışan haline gelen First Republic ile ilişkili yaklaşık 4500 kişiyi içermektedir.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE: JPM), 3,9 trilyon \$ değerindeki varlıkları ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetlerle önde gelen bir finansal hizmetler firmasıdır. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Firma, JPMorgan ve Chase markaları altında, ağırlıklı olarak ABD'de bulunan milyonlarca müşteriye ve küresel olarak dünyanın en önde gelen kurumsal, kamusal ve devlet müşterilerinin çoğuna hizmet vermektedir.

J.P. Morgan'ın hizmetleriyle ilgili bilgiye [jpmorgan.com](http://jpmorgan.com) adresinden, Chase'in hizmetleriyle ilgili bilgiye [chase.com](http://chase.com) adresinden ulaşabilirsiniz. JPMorgan Chase & Co. hakkındaki bilgilere [jpmorganchase.com](http://jpmorganchase.com) adresinden ulaşabilirsiniz.

# 2023 Önemli Rakamlar

## #1 BANKA

## #1

MEVDUATLARDA VE KÜÇÜK İŞLETMELERDE

1 NUMARALI KURUMSAL VE YATIRIM  
BANKASI

Bireysel mevduat piyasa payında 1 numara ve ABD küçük işletmeleri için 1 numaralı birincil banka

49 milyar \$ gelire 14 milyar \$ net gelir elde edildi

## 1 numara

## İLK 5

ÖZEL BANKA VE VARLIK YÖNETİCİSİ

EN BEĞENİLEN ŞİRKETLER İÇİNDE

Dünyada

*Euromoney* dergisi tarafından 1 numaralı banka olarak gösterilirken aktifakışlara göre 1 numaralı varlık yöneticisi seçildi

Fortune dergisinin En Beğenilen Şirketler listesinde üst üste ikinci yılda da ilk beşin arasında yer aldı

## % 100

## İLK 100

MALULİYET EŞİTLİK ENDEKSİ

EN NÜFUZLU ŞİRKETLER

Arka arkaya dokuzuncu yılda da Maluliyet Eşitlik Endeksinde %100 puan alındı *Time* dergisi tarafından 100 En Nüfuzlu Şirketten birisi olarak gösterildi

## 1 numara

## #1 BANKA

ORTA PİYASA KONSORSİYUM KREDİ VERENİ

YAPAY ZEKADA

Toplamda ABD'de 1 numaralı Orta Piyasa Konsorsiyum Kredi Vereni olarak gösterildi

Üst üste ikinci yılda da Evident AI Endeksinde toplam yapay zeka kabiliyetlerinde 1 numarada gösterildi

## 1 numara

### MÜŞTERİ MEMNUNİYETİ

J.D. Power 2023 ABD Varlık Yönetimi Dijital Deneyim Çalışması'nda Özerk yatırımcılar arasında 1. sırayı aldı

# Değerli Hissedarlar,



Jamie Dimon,  
Başkan ve  
CEO

Dünya genelinde 2023 yılı, devam eden korkunç savaşlardan Orta Doğu ile Ukrayna'daki şiddete ve artan terör eylemleri ve başta Çin ile olmak üzere jeopolitik gerilimlerdeki yükselemeye kadar kayda değer zorlukların yaşandığı yılların bir yenisi oldu. Neredeyse tüm ülkeler geçen yıl, artan enerji ve gıda fiyatları, artan enflasyon oranları ve oynak piyasalar dâhil olmak üzere küresel ekonomik belirsizliğin etkilerini hissetti. Tüm bu olaylar ve beraberinde getirdiği istikrarsızlığın şirketimiz, çalışma arkadaşlarımız, müşterilerimiz ve iş yaptığımız ülkeler üzerinde ciddi sonuçları olsa da, Orta Doğu'da tırmanan trajedi ile küresel düzendeki olası yeniden yapılanma ile tüm bunların dünya genelindeki sonuçları çok daha önemlidir.

Bu olaylar yaşanırken, Amerika'nın küresel liderlik rolü dışarıda diğer ülkeler, içeride ise kutuplaştırılan seçmenlerimiz tarafından sorgulanmaktadır. Demokrasi adına farklılıklarımızı bir kenara bırakıp diğer batılı ülkeler ile birlikte çalışmanın yolunu bulmalıyız. Büyük krizlerin yaşandığı dönemlerde serbest girişim dâhil olmak üzere temel özgürlerimizi korumak uğruna birlik olmak çok önemlidir. "Özgürlükten doğan ve tüm insanların eşit yaratıldığı önermesine kedisini adayın" Amerika'nın dünyanın dört bir tarafındaki insanlar açısından bir umut ışığı olduğunu aklımızdan çıkarmamalıyız.



Tarih boyunca sınırların ötesinde çalışmış bir şirket olan JPMorgan Chase, küresel ekonominin emniyetli ve güvenli olmasını sağlamak için üzerine düşeni yapacaktır.

Geçen yıl yaşanan bankacılık çalkantısı dahil tedirgin edici ekonomik ortama rağmen ABD ekonomisi direncini koruyor, tüketiciler para harcamaya devam ediyor, piyasalar halen yumuşak iniş beklentisi içinde. Ekonominin, büyük miktarda bütçe açığı harcaması ve önceki dönemlere ait teşviklerden güç aldığını belirtmekte yarar var. Daha yeşil bir ekonomiye geçişe, küresel tedarik zincirlerinin yeniden yapılanmasına, askeri harcama artışlarına ve sağlık giderlerindeki artış ile mücadeleye devam ederken artan bir harcama ihtiyacı söz konusudur. Bu durum da piyasaların beklentisine göre daha inatçı bir enflasyon ve daha yüksek faiz oranlarına yol açabilir. Ayrıca, takip edilmesi gereken aşağı yönlü riskler bulunmaktadır. Nicel daralma, her yıl sistemden 900 milyar USD'nin üzerinde bir parayı çekmektedir — daha önce nicel daralmanın tam etkisini daha önce bu ölçekte yaşamamıştık. Bunun yanı sıra, Ukrayna ve Orta Doğu'da devam eden savaşlar, insanlara verdiği korkunç zarara ek olarak enerji ve gıda piyasaları, göç, askeri ve ekonomik ilişkiler gibi konularda bozulmaya neden olabilir. Bu kayda değer ve biraz da daha önce görülmemiş güçler, ihtiyatlı olmaya devam etmemize neden oluyor.

2023, JPMorgan Chase için yine güçlü bir yıl oldu, firmamız art arda altıncı yılda da rekor hasılat elde ederken iş kollarımızın her birinde sayısız rekoru kırdık. 2023'te 162,4 milyar \$<sup>1</sup> hasılat ve 49,6 milyar \$ net gelir elde ettik, elde edilen %21'lik maddi özkaynak getirisi (ROTCE) ile işlerimizdeki güçlü temel performansı yansıtmaktaydı. Ayrıca, hisse başına 1,00 \$ olan üç aylık adi temettümüzü 2023 üçüncü çeyrekte \$1,05'a ve yine 2024 ilk çeyreğinde hisse başına \$1,15'e çıkardık ve bunu yaparken güçlü bilançomuzu pekiştirmeye devam ettik. Birçok iş kolumuzda pazar payımızı artırdık ve sıkı bir risk disiplinlerini uygularken ürünlere, çalışanlara ve teknolojiye önemli yatırımlar yapmaya devam ettik.

Yıl içinde, yatırım felsefemiz ve yönlendirici ilkelerimizin gücü ile her zaman olduğumuz gibi iyi günde de kötü günde de müşterilerimizin yanında olmanın değerini gözler önüne serdik. Sonuç, firma genelinde geniş ölçüde sürekli büyüme oldu. 2023 yılından öne çıkan birkaç örneği paylaşalım: Bireysel ve Toplum Bankacılığı (CCB), 1 numarada olduğu liderlik pozisyonlarını artırırken perakende mevduatlar, kredi kartı satışı ve kredi kartı ödenmemiş borçlarındaki payını önceki yılın aynı dönemine göre yükseltti (şirket bünyesine yaklaşık 3.6 milyon net yeni müşteri eklendi); Kurumsal Banka ve Yatırım Bankası (CIB), hem Yatırım bankacılığı hem de Piyasalarda 1 numaralı pozisyonunu korurken 100 baz puanın üzerinde Yatırım Bankacılığı pazar payı elde etti; Ticari Bankacılık (CB), 50002in üzerinde yeni ilişkiyi ekleyerek (First Republic Bank hariç), önceki yıl kaydedilen başarıyı iki katına çıkarmıştır; ve Varlık ve Servet Yönetimi (AWM), önceki rekorunu %20 oranından daha fazla geliştirerek 490 milyar dolarlık rekor net müşteri varlığı girişi elde etti.

<sup>1</sup> Yönetilen kazancı temsil eder.

2023 yılında ekonomik büyümenin sürdürülmesinde güçlü ve temel bir rol oynamaya devam ettik. Dünyanın dört bir yanındaki tüketici ve kurumsal müşterilerimiz için toplamda 2,3 trilyon \$ tutarında kredi kullandırdık ve sermaye artırımını gerçekleştirdik. Günlük bazda, 120'den fazla para biriminde ve 160'ı aşkın ülkede neredeyse 110 trilyon dolarlık işlem yapıyoruz, ayrıca 32 trilyon doların üzerinde aktif için saklama hizmeti veriyoruz. First Republic Bank'ın alınmasıyla, yarım milyondan fazla First Republic müşterisi için yeni, güvenli bir yuva olmamıza izin verirken Amerikan finansal sisteminin çok ihtiyaç duyulan istikrarı getirdik.

Her zaman olduğu gibi daha güçlü, daha kapsayıcı bir ekonominin oluşturulmasını sağlamak dahil olmak üzere dünya genelinde iş becerileri eğitime destek verilmesinden uygun konut ve küçük işletmelerin finansmana ve iş dünyası liderleri ile hükümet liderlerinin problemleri çözmek için birlikte çalışabileceğini gösteren Detroit gibi şehirlerde yatırım yapılmasına kadar kurumsal sorumluluğa ilişkin taahhüdümüze sıkı sıkıya bağlıyız.

Temel ilkelerimize ve stratejilerimize bağlı kalarak (Sayfa 5'teki Sarsılmaz İlkeler kenar notuna bakınız) on yıllardır süren istikrarımıza ulaştık, bu istikrar da iyi bir organik büyüme sağlamamıza ve sermayemizi (temettüleri ve hisse geri alımları dahil) doğru şekilde yönetmemize olanak tanımaktadır. Sayfalar 9-15'te yer alan grafikler, performans sonuçlarımızı gösterirken organizasyonumuzu ne kadar büyüttüğümüzü, rakiplere göre ne durumda olduğumuzu ve güçlü bilançomuza nasıl baktığımızı göstermektedir. Bu grafikleri ve bu Faaliyet Raporunda yer alan CEO yazılarını dikkatlice okuyunuz; hem grafikler hem de yazılarda işlerimiz ve gelecek için planlarımız hakkında daha spesifik ayrıntıları bulabilirsiniz.

Şirketimizin dayanıklılığı ve dünyanın dört bir yanındaki yüz binlerce çalışanımızın toplu ve bireysel olarak başardıklarıyla gurur duyuyorum. Geçtiğimiz zorlu bu birkaç yılda, müşterilerimize ve toplumlarımıza hizmet etmek için yapmamız gereken şeyleri yapmayı hiçbir zaman bırakmadık. Bildiğiniz gibi, bankacılığın toplumdaki temel rolünü, yani insanları bir araya getirme, şirketlerin ve bireylerin hedeflerine ulaşmasını sağlama ve zor zamanlarda güç kaynağı olma potansiyelini savunmaktayız. Çalışanlarımıza sık sık hatırlattığım gibi; yaptığımız işin önemi var ve bir etkisi oluyor.



# KAYDETTİĞİMİZ İLERLEME VE KİLOMETRE TAŞLARININ SIRALAMASI

2000	2005	2010	2015	2020	2024
<p>2000</p> <p>Jamie Dimon, Bank One'a Başkan ve CEO olarak katıldı</p> <p>Chase Manhattan J.P. Morgan &amp; Co.'yu satın alarak J.P. Morgan Chase &amp; Co.'yu kurdu</p> <p>2004</p> <p>Bank One, J.P. Morgan Chase &amp; Co. ile birleşti</p>	<p>2006</p> <p>JPM organ Chase ilk Yatırımcı Günü etkinliğini düzenledi</p> <p>Yönetim altındaki Varlık ve Servet Yönetimi 1 trilyon doları aştı</p> <p>2008</p> <p>JPM organ Chase, Bear Stearns ve Washington Mutual'ı satın aldı</p> <p>Konut ve ipotek piyasalarının çöküşü, şiddetli bir mali krize yol açarken bu kriz dünya genelinde Büyük Buhrandan sonraki en kötü krizdi. JPM organ Chase, iflas eden iki kurum olan Bear Stearns ve Washington Mutual'ı (WaMu) satın alarak piyasaların istikrara kavuşmasını sağladı. WaMu, halen FDIC tarihindeki en büyük sigortalı saklama kurumu iflası konumunda. Daha da önemlisi, WaMu işlemi bankanın ağına 2200'den fazla şube eklerken bu sayede banka Kaliforniya ve Florida'yı da faaliyet bölgesinin içine katmıştır.</p> <p>JPM organ Chase, ilk defa yatırım bankacılığı ücretleri pazar payında 1 numaraya yükseldi</p>	<p>2010</p> <p>JPM organ Chase, Chase Wealth Management lansmanını gerçekleştirdi</p> <p>2011</p> <p>JPM organ Chase, ilk kez Piyasalar hasılatı pazar payında 1 numaraya yükseldi</p> <p>Jamie Dimon, Seattle'dan San Diego'ya kadar ilk otobüs turunu gerçekleştirdi</p> <p>JPM organ Chase, aktif büyüklüğüne göre en büyük ABD bankası oldu</p> <p>2012</p> <p>Chase, ödenmemiş kredilere göre 1 numaralı kredi kartı ihraççısı oldu</p> <p>2014</p> <p>JPM organ Chase, Detroit'te 2022 yılında 200 milyon dolara ulaşan tarihi bir yatırıma imza attı</p> <p>JPM organ Chase, dolandırıcılık tespiti için yapay zeka ve makine öğrenmesini kullanmaya başladı</p>	<p>2016</p> <p>JPM organ Chase, piyasa değerine göre dünyanın en büyük bankası oldu</p> <p>2018</p> <p>Kredi ve banka kartı satışı hacmi, 1 trilyon doları aştı</p> <p>JPM organ Chase, Fransa genelinde ekonomik fırsat yaratmak amacıyla 2023 yılının 70 milyon dolarlık yeni taahhütlerinin ardından Paris Bölgesine yönelik 30 milyon dolarlık yatırımı duyurdu</p> <p>JPM organ Chase, şube sayısı artışı girişimini duyurdu</p> <p>2019</p> <p>JPM organ Chase, sabıkalı kişiler için istihdam fırsatları önündeki engelleri kaldıran İkinci Şans işe alım girişimi duyurdu</p>	<p>2020</p> <p>JPM organ Chase, 30 milyar dolarlık Irk Eşitliği Taahhüdünü duyurdu</p> <p>Geçmişten beri yetersiz hizmet alan ABD toplulukları arasında ırksal varlık açığını kapatma ve ileri ekonomik kapsayıcılık amacıyla 30 milyar doların üzerinde bir tutar olarak bildirilen çalışma 2023 sonunda devam etmekteydi.</p> <p>Jamie Dimon, Haziran ayında ofis çalışmalarına döndü</p> <p>Dört adet modern, özel bulut tabanlı Kuzey Amerika merkezi faaliyete geçti</p> <p>2021</p> <p>JPM organ Chase, FDIC verilerine göre 1 trilyon doları aşan mevduatlarıyla %10 ile bireysel mevduat piyasa payında 1. sıradadır</p> <p>2022</p> <p>Chase, 48 eyaletin tümünde ülke çapında şubesi olan ilk banka oldu</p> <p>2023</p> <p>JPM organ Chase, First Republic Bank'ı FDIC'den satın aldı</p> <p>First Republic'in alınması, bir kriz döneminde Amerikan finansal sisteminin istikrara kavuşmasını ve güçlenmesini sağlarken JPM organ Chase'in yarım milyondan fazla First Republic müşterisi için yeni, güvenli bir yuva olmasının önünü açtı.</p>	

FDIC = Federal Mevduat Sigorta Kurumu

İlklerimiz ve amacımız etrafında birleşerek dünyanın her bölgesinde bireyleri, ev sahiplerini, küçük işletmeleri, büyük şirketleri, okulları, hastaneleri, şehirleri ve ülkeleri yükselterek insanların ve kurumların finansman sağlamalarına ve hedeflerine ulaşmalarına yardımcı oluyoruz. Bank One ve JPMorgan Chase birleşmesinin üzerinden geçen 20 yılda başardıklarımız, değerlerimizin öneminin bir kanıtıdır.

## **BANK ONE/JPMORGAN CHASE BİRLEŞMESİNİN 20. YIL DÖNÜMÜNÜ KUTLUYORUZ**

### **J.P. Morgan Chase**

2004 yılında J.P. Morgan Chase halihazırda 1990 yılından itibaren aşağıdaki sayılan en büyük 10 Amerikan bankasının dördünün birleşmesini temsil etmekteydi: Chase Manhattan Corp., Manufacturers Hanover, Chemical Banking Corp. ve en son J.P. Morgan & Company. Ve bu bankaların seleflerinin bazılarının geçmiş, 1800'lü yıllara, hatta bir tanesinin 1700'lü yıllara uzanmaktaydı.

### **Bank One**

Bank One, özellikle ABD'de devralma alanında daha yoğun bir dönem geçirmişti. 1998 yılında o zamanki adıyla Banc One'ın 12 eyalette 1300'ün üzerinde şubesi bulunuyorken, adı geçen banka, First Chicago ve Detroit merkezli NBD'nin birleşmesi ile sadece üç yıl önce doğmuş olan Şikago merkezli bir banka olan First Chicago NBD ile birleştiğini duyurdu. Artık merkezi Şikago olan yeni Bank One, Orta Batı'nın en büyük bankası, kredi kartı şirketleri arasında ikinci en büyük, ABD'nin ise dördüncü en büyük şirketi haline gelmişti. Ancak birleşme planlandığı gibi gitmedi ve Bank One üç farklı kazanç uyarısı yayımladı. Mart 2000'de, Bank One yönetici kadrosunun dışına ulaştı ve Başkanlık ve CEO'luk görevim başladı, bu dönemde, şirketi elden geçirip, tekrar kârlı ve büyüyen bir duruma getirmek için çalışmalar gerçekleştirdim.

### **İşte hikâye böyle başladı... 20 yıl önceki bir birleşme, iki dev bankanın dönüşmesini sağladı**

2003 yılına gelindiğinde ise Amerikan bankacılığında bir diğer birleşme dalgası çoktan başlamıştı bile. Ülkenin daha büyük bankalarının çoğu, kendilerini "nihai kazanan" olarak konumlandırmak için yarış içindeydiler. En büyük işlemlerde ise Bank of America FleetBoston Financial Corp.'u 40 milyar \$'ın üzerinde bir meblağ karşılığında almayı kabul etti. Halihazırda birkaç selef şirketin birleşmesinden doğan o iki banka, bireysel şube ağlarının genişliğinden faydalanmaya başladı.

Ama bu alanda yalnız değillerdi. 2003 yılında ABD ticari bankaları ve banka holding şirketleri arasında duyurulan 215 işlemin toplam değeri birleşme verilerini takip eden Thomson Financial'a göre 66 milyar dolardı.

Temmuz 2004'te ise J.P. Morgan Chase ile Bank One 225 yıllık bir yolculuğun parçası olarak istisnai şirketimizi, yani JPMorgan Chase'i meydana getirmek üzere birleşti. 2004 yılındaki birleşmesinde birleşmeden doğan banka piyasa değerine göre dünyanın en büyük dördüncü bankasıydı. Ancak sistemlerin düzeltilmesi ve teknolojinin yenilenmesi, Bear Stearns ve Washington Mutual (WaMu) gibi kayda değer devralmaların yönetimi ile yeteneklerimize yapılan yatırımla birlikte gelirimize yatırıma yönlendirmeye devam etmek gibi sabırlı altyapı çalışmalarının yıllar içinde gerçekleştirilmesi sayesinde şirketimizi nihai kazanan haline getirdik.

Önceki yıllarda, bankalar ayakta kalıp kalamayacaklarından endişe ediyordu. Son yirmi yılda büyük finansal kriz, pandemi ile ardından gelen küresel kapanma gibi neredeyse görülmemiş güçlükleri beraberinde getirse de, bu güçlükler olağanüstü işler başarmamıza engel olmadı. Bankamız, şu anda piyasa değerine göre 1 numaralı banka durumunda.

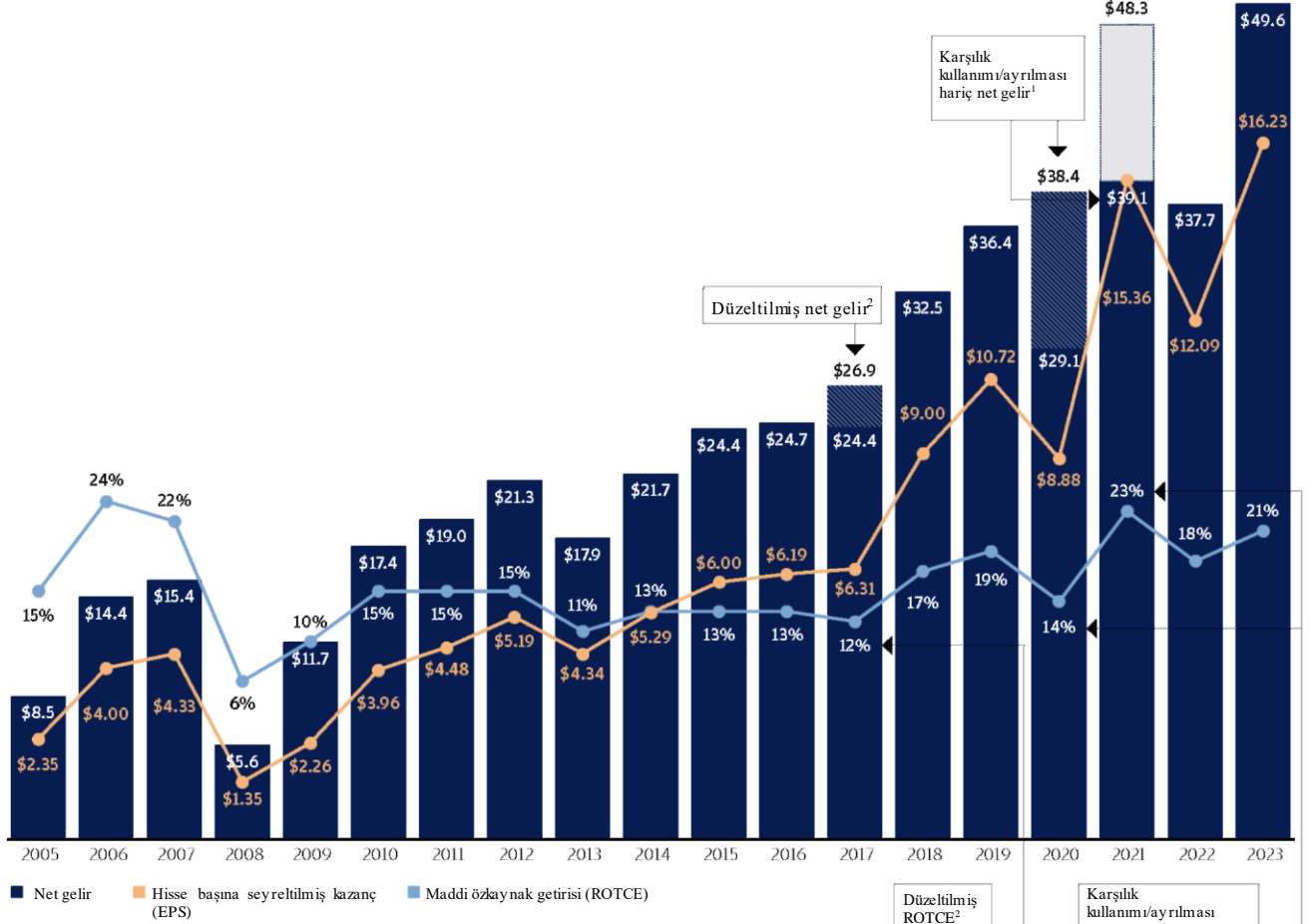
İşletmelerimizin her biri pazar payı artışı, güçlü finansal sonuçlar ile müşterilerimize, topluluklarımıza ve hissedarlarımıza ayrıcalıklı ve adanmışlık ile hizmet vermeye yönelik değişmez odağımız ile dünyanın en iyileri arasındadır. JPMorgan Chase'in özünde olan güçlü yanların, yani insanlarımızın bilgi birikimi ve tutarlılığı, uzun ömürlü müşteri ilişkilerimiz, teknolojimiz ve ürün kabiliyetlerimiz, 100'den fazla ülkedeki faaliyetlerimiz ile şüphe götürmez sağlam bilançomuzun taklit edilmesi zordur. Daha da önemlisi, şirketimizin gücü, hem iyi zamanlarda hem de kötü zamanlarda olmak üzere her zaman müşterilerimiz, hükümetler ve toplulukların yanında olmamıza olanak vermiştir ve bu güç, işletmelerimizi geleceğe hazırlamak için sürekli yatırım yapmamızı mümkün kılmıştır.

Aşağıdaki grafiklerden, bütün bunlar olurken elde ettiğimiz kazançlar ve sağladığımız iyileştirmeleri görebilirsiniz.



## Kazançlar, Hisse başına Seyreltilmiş Kazançlar ve Maddi Özkaynak Getirisi 2005-2023

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



1 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, Finansal Araçlar - kredi zararları muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. 31 Aralık 2020 ve 2021 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla (\$9,3) milyar ve \$9,2 milyarlık karşılık kullanımı/ayrılması ile yaratılan net etki hariç firma genelindeki sonuçlar GAAP finansal tedbirlerdir.

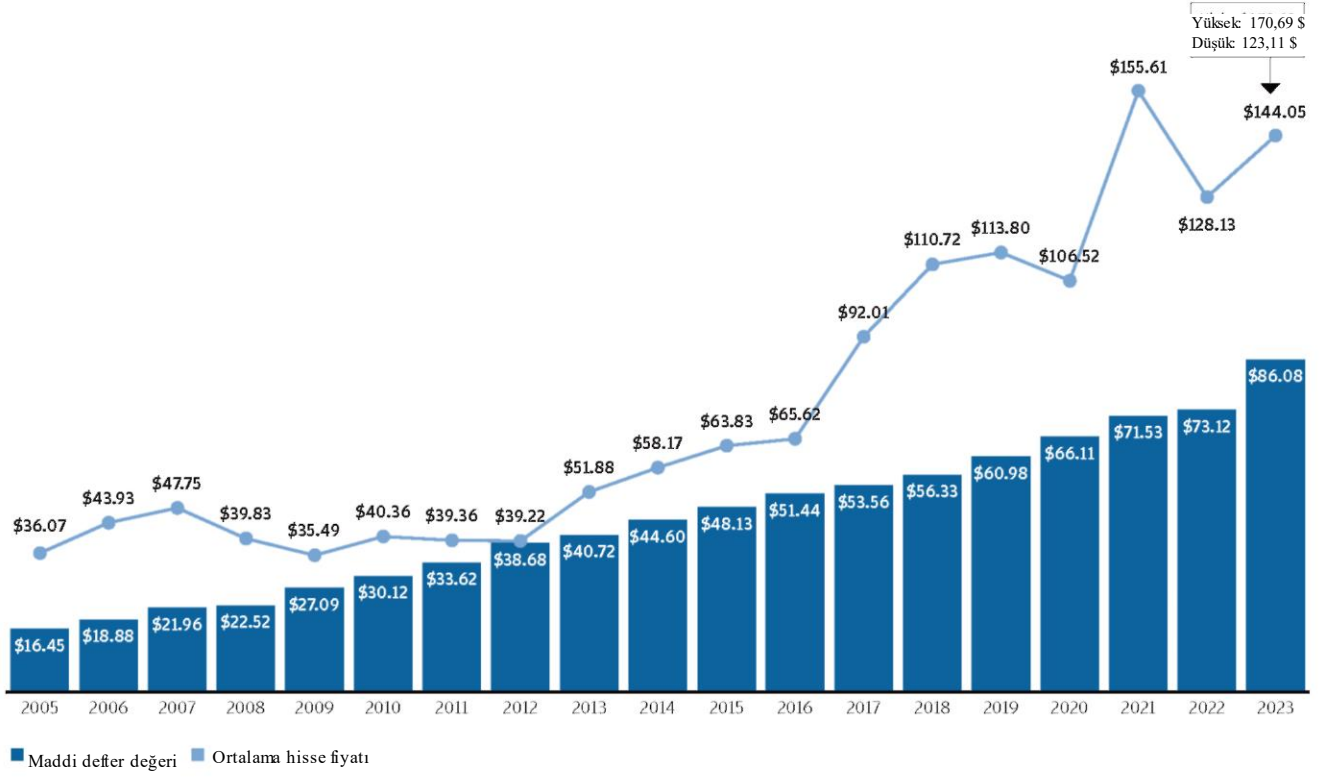
2 Düzeltilmiş gelir, Vergi Kesintileri ve İstihdam Kanunu'nun yürürlüğe konmasından kaynaklanan 2017 yılına ait net gelirin 2,4 milyar dolarlık kısmını hariç tutmaktadır.  
GAAP = Genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri

Düzeltilmiş ROTCE<sup>2</sup>  
2017 yılında %13,6 idi

Karşılık kullanımı/ayrılması hariç<sup>1</sup> ROTCE  
2020 yılında %19,3 idi  
2021 yılında ise %18,5 idi



## Hisse Başına Maddi Defter Değeri<sup>1</sup> ve Ortalama Hisse Fiyatı 2005-2023



<sup>1</sup> 2005 yılından bu yana %10 bileşik senelik büyüme oranı

### Hisse senedi toplam getiri analizi

	Bank One	S&P 500 Endeksi	S&P Finansallar Endeksi
<b>Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (27/3/2000-31/12/2023)<sup>1</sup></b>			
Bileşik yıllık kazanç	%12,1	%6,9	%4,9
Genel kazanç	%1.400,7	%389,7	%209,7
<b>Bank One ve JPMorgan Chase &amp; Co. birleşmesinden sonraki performans (1/7/2004-31/12/2023)</b>			
Bileşik yıllık kazanç	%10,9	%9,8	%4,7
Genel kazanç	%647,3	%514,7	%146,7
<b>31 Aralık 2023 tarihinde sona eren dönemin performansı</b>			
Bileşik yıllık kazanç			
Bir yıl	%30,7	%26,3	%12,1
Beş yıl	%15,2	%15,7	%12,0
On yıl	%14,4	%12,0	%10,0
Bu tablo, Standard & Poor's 500 Endeksine (S&P 500 Endeksi) ve Standard & Poor's Mali Endeksine (S&P Mali Endeksi) karşı Bank One ve JPMorgan Chase eski hissedarları için, temettüler yeniden yatırıma yönlendirilmiş olarak, hisse senedi fiili getirilerini göstermektedir.			

<sup>1</sup> 27 Mart 2000'de, Jamie Dimon, Bank One CEO'su olarak atandı

## Uzun Vadede Kurulan Müşteri İmtiyazları

	2005	2013	2022	2023		
<b>Tüketici ve Toplum Bankacılığı</b>	Ortalama mevduatlar (Milyar \$)	187\$	> \$453	\$1.163	\$1.127	<ul style="list-style-type: none"> <li>yaklaşık 82 milyon ABD'li tüketiciye ve 6,4 milyon küçük işletmeye hizmet</li> <li>54 milyon aktif mobil müşteri<sup>9</sup> dahil 67 milyon aktif dijital müşteri<sup>8</sup></li> <li>Tüketici cari hesaplarının %~80'i için birincil banka ilişkileri</li> <li>Bireysel mevduat payında 1 numara</li> <li>ABD'nin 48 kıtasal eyaletinin tamamında şube varlığını sürdürürken ülkenin en büyük 5 bankacılık pazarının 4'ünde (NY, LA, Şikago ve San Francisco) 1 numaralı mevduat pazarı payı</li> <li>ABD küçük işletmeleri için 1 numaralı birincil banka</li> <li>Satışlara ve ödenmemiş kredilere dayanarak ABD'nin 1 numaralı kredi kartı ihraççısı<sup>10</sup></li> <li>Sahip olunan ipotekli konut kredisi hizmet sağlayıcıları arasında 1 numara<sup>11</sup></li> <li>1 numaralı taşıt kredisi veren banka<sup>12</sup></li> </ul>
	Mevduat pazar payı <sup>2</sup>	%4,5	%7,5	%10,9	%11,3	
	1 numara (ilk 3) olduğumuz ilk 50 piyasaların sayısı	6/12	7/22	11 (25)	12 (26)	
	İşletme bankacılığı birincil pazar payı <sup>3</sup>	%4,0	%6,8	%9,3	%9,5	
	Müşteri yatırım varlıkları (Milyar\$)	NA	189\$	\$647	\$951	
	Toplam ödeme hacmi (Trilyon \$) <sup>4</sup>	NA	1,4\$	\$5,6	\$5,9	
	dijital kartsız ödemelerin %si <sup>5</sup>	~%20	%45	%77	%79	
	Kredi kartı satışları (Milyar \$)	\$225	\$419	\$1.065	\$1.164	
	Banka kartı satışları (Milyar \$)	NA	\$224	\$491	\$515	
	Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi (Milyar \$)	NA	\$664	\$1.555	\$1.679	
	Kart kartı satışları pazar payı <sup>6</sup>	%15	%21	%22	%23	
	Kredi kartı borçları (Milyar \$, EOP)	142 \$	128 \$	185 \$	211 \$	
	Kredi kartı borçları pazar payı <sup>7</sup>	%19	%17	%17	%17	
	Aktif mobil müşteriler (M)	NA	15,6	49,7	53,8	
Şube sayısı	2.641	5.630	4.787	4.897		
Danışman sayısı <sup>1</sup>	NM	3.044	5.029	5.456		

	2006	2013	2022	2023		
<b>Kurumsal ve Yatırım Bankası</b>	Pazarlar hasılatı toplamı <sup>13</sup>	8 milyar	1 numara	1 numara	1 numara	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fortune 500 şirketlerinin &gt;%90'ı bizimle çalışmaktadır</li> <li>Dünya genelinde 100'den fazla pazarda faaliyet</li> <li>Üst üste 15. yılda da küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde 1 numara<sup>14</sup></li> <li>2011 yılından bu yana Pazar gelirlerinde sürekli olarak 1. sırada<sup>15</sup></li> <li>J.P. Morgan Research 1 numaralı Küresel Araştırma Firması, 2 numaralı Küresel Özkaynak Araştırma Ekibi ve 1 numaralı Küresel Sabit Gelir Araştırma Ekibi<sup>18</sup></li> <li>USD ödemeler hacminde 1 numara<sup>19</sup></li> <li>%27.1 USD SWIFT pazar payı<sup>20</sup></li> <li>ABD Üye İşyeri işlenleri hacminde 1 numara<sup>21</sup></li> <li>Hasıllata göre dünyanın 3 numaralı saklama kuruluşu<sup>22</sup></li> </ul>
	Pazar payı <sup>13</sup>	%6,3	%9,0	%11,5	%11,4	
	FICC <sup>15</sup>	7 numar	1 numara	1 numara	1 numara	
	Pazar payı <sup>13</sup>	%7,0	%9,6	%10,8	%11,0	
	Hisse senetleri <sup>13</sup>	8 numar	3 numara	1 numara	2 numara	
	Pazar payı <sup>13</sup>	%5,0	%7,9	%12,9	%12,3	
	Küresel yatırım bankacılığı ücretleri <sup>14</sup>	2 numar	1 numara	1 numara	1 numara	
	Pazar payı <sup>14</sup>	%8,7	%8,7	%7,8	%8,8	
	Saklama hizmeti verilen varlıklar (AUC) (\$T)	10,7 \$	20,5 \$	28,6 \$	32,4 \$	
	Ortalama müşteri mevduatları (Milyar \$) <sup>15</sup>	155 \$	384 \$	687 \$	645 \$	
	Firma geneli Ödemeler geliri (Milyar \$) <sup>16</sup>	4,9 \$	7,8 \$	13,9 \$	18,2 \$	
	Firma geneli Ödemeler gelir sıralaması (pay) <sup>17</sup>	NA	NA	1 numara (%8,1)	1 numara (%9,0)	
	Firma geneli ortalama günlük teminat alımları ve satımları (Trilyon \$)	NA	NA	3,1\$	3,0\$	

	2022	2023	2024	2025		
	Özel ekiplere sahip ilk 75 MSA sayısı <sup>23</sup>	36	52	69	72	<ul style="list-style-type: none"> <li>2023'te eklenen 16 yeni şehir birlikte ABD genelinde 151 lokasyon ve 39 uluslararası lokasyon</li> <li>Orta Piyasa genişleme pazarlarından 2,2 Milyar \$ gelir, bir önceki yılın aynı dönemine göre %45'e kadar</li> <li>~34 bin Ticari ve Endüstriyel müşteri ile ~36 bin emlak sahibi ve yatırımcıya verilen kredi, bankacılık ve hazine hizmeti</li> <li>18 uzman sektör tarama ekibi</li> <li>ABD'de toplamda 1 numaralı Orta Piyasa Talep Toplayıcı<sup>27</sup></li> <li>2023 yılında yaklaşık 28.000 uygun fiyatlı konut birimi finanse edildi<sup>28</sup></li> </ul>
	Bankacıların sayısı	1.208	1.242	2.360	2.888	
	Yeni ilişkiler (brüt) <sup>24</sup>	NA	NA	2.277	4.940	
	Kredilerin ortalaması (Milyar \$)	48,1 \$	132,0 \$	223,7 \$	268,3 \$	
	Ortalama mevduatlar (Milyar \$)	66,1 \$	198,4 \$	294,2 \$	267,8 \$	
	Brüt yatırım bankacılığı geliri (Milyar \$) <sup>25</sup>	0,6 \$	1,7\$	3,0\$	3,4\$	
	Çok aileli kredilendirme <sup>26</sup>	29 numar	1 numara	1 numara	1 numara	
		a				

	2022	2023	2024	2025		
<b>Varlık ve Servet Yönetimi</b>	Gerçekleşen AUM işlemlerini JPMAM LT finanse etmektedir				<ul style="list-style-type: none"> <li>4/5 yıldız dereceli rating 166 fon<sup>34</sup></li> <li>Dünyanın en büyük emeklilik fonlarının %59'u, devlet varlık fonları ve merkez bankaları ile çalışılmaktadır</li> <li>5 yıllık kümülatif net müşteri akışları sıralamasında 2 numara<sup>35</sup></li> <li>Likidite, sabit gelir, özkaynak, saklama ve aracılıktaki gücü sayesinde 2023'te tüm bölgelerde pozitif müşteri varlık akışı</li> <li>Aktif ETF AUM ve akışlarında 2 numara</li> <li>Kurumsal Para Piyasası Fonları AUM'de 1 numara<sup>36</sup></li> <li>Varlık Yönetimi AUM'lerin %54'ü kadın ve/veya çeşitlilik kriterine uygun portföy yöneticileri yönetiminde<sup>37</sup></li> </ul>	
	emsal ortalaması üzerinde (10 yıl) <sup>29</sup>	NA	%80	%90		%83
	Müşteri varlıkları (Trilyon \$) <sup>30</sup>	\$1,1	2,3 \$	4,0 \$		5,0 \$
	Geleneksel varlıklar (Trilyon \$) <sup>30,31</sup>	1,0 \$	1,9 \$	3,4 \$		4,4 \$
	Alternatif varlıklar (Milyar \$) <sup>30,32</sup>	74 \$	207 \$	372 \$		411 \$
	Ortalama mevduatlar (\$ Milyar) <sup>30</sup>	42 \$	135 \$	261 \$		\$216
	Ortalama krediler (Milyar \$) <sup>30</sup>	27 \$	83 \$	216 \$		220 \$
	Küresel Özel banka müşteri danışmanlarının sayısı <sup>30</sup>	1.484	2.512	3.137		3.515
	Küresel Özel Banka (Euromoney) <sup>33</sup>	5 numar	3 numara	1 numara		1 numara
		a				

NA = Mevcut değil

NM = Anlamsız

AUM = Yönetim altındaki varlıklar

EOP = Dönem Sonu

FICC = Sabit gelir, dövizler ve emtialar

JPMAM = J.P. Morgan Varlık Yönetimi

MSA = Büyükşehir istatistik alanları

Dipnot bilgileri için, bu Faaliyet Raporunun 60-61. sayfalarına bakınız.

USD = ABD doları

YoY = Bir önceki yılın aynı dönemine göre

M = Milyon

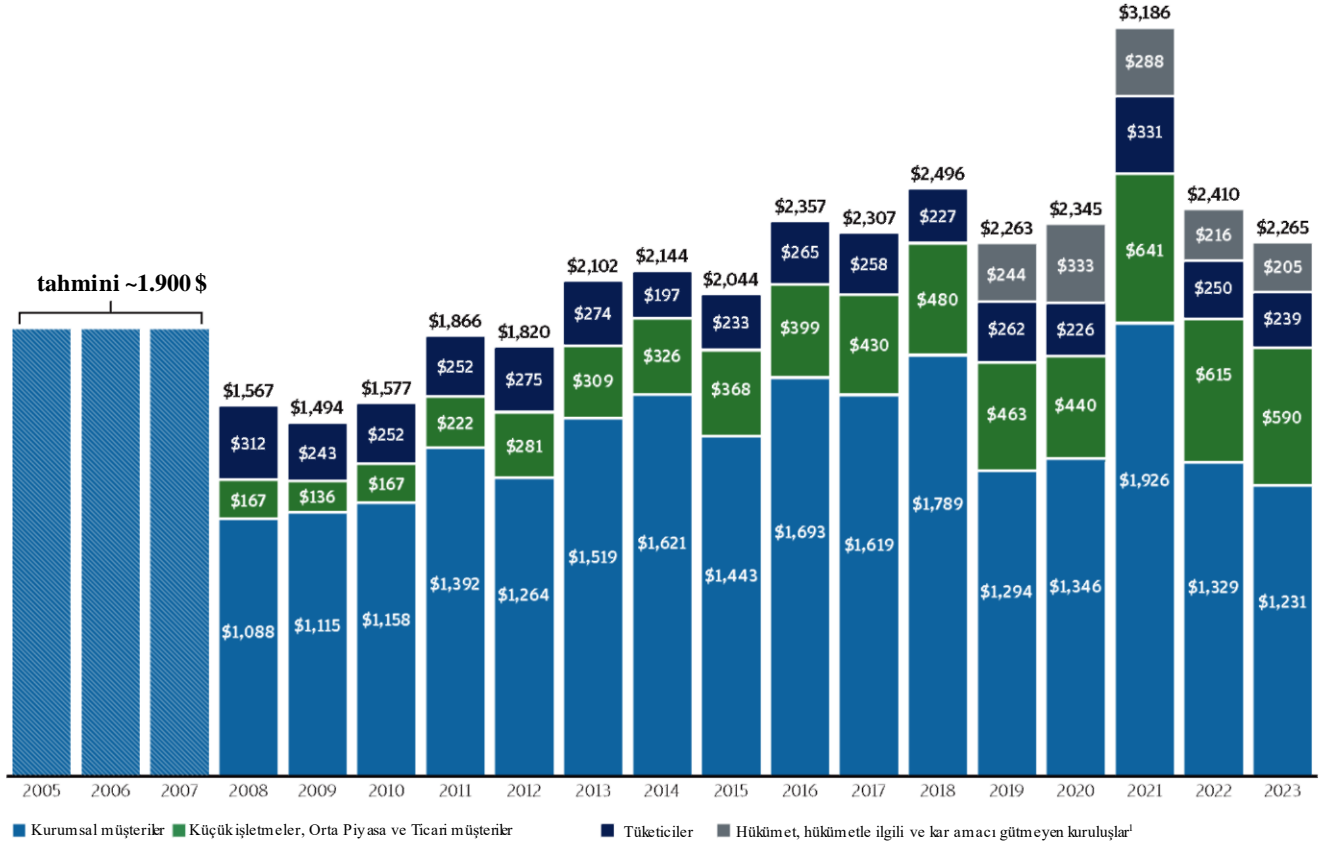
B = Milyar

T = Trilyon

K = Bin

## Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler 2005-2023

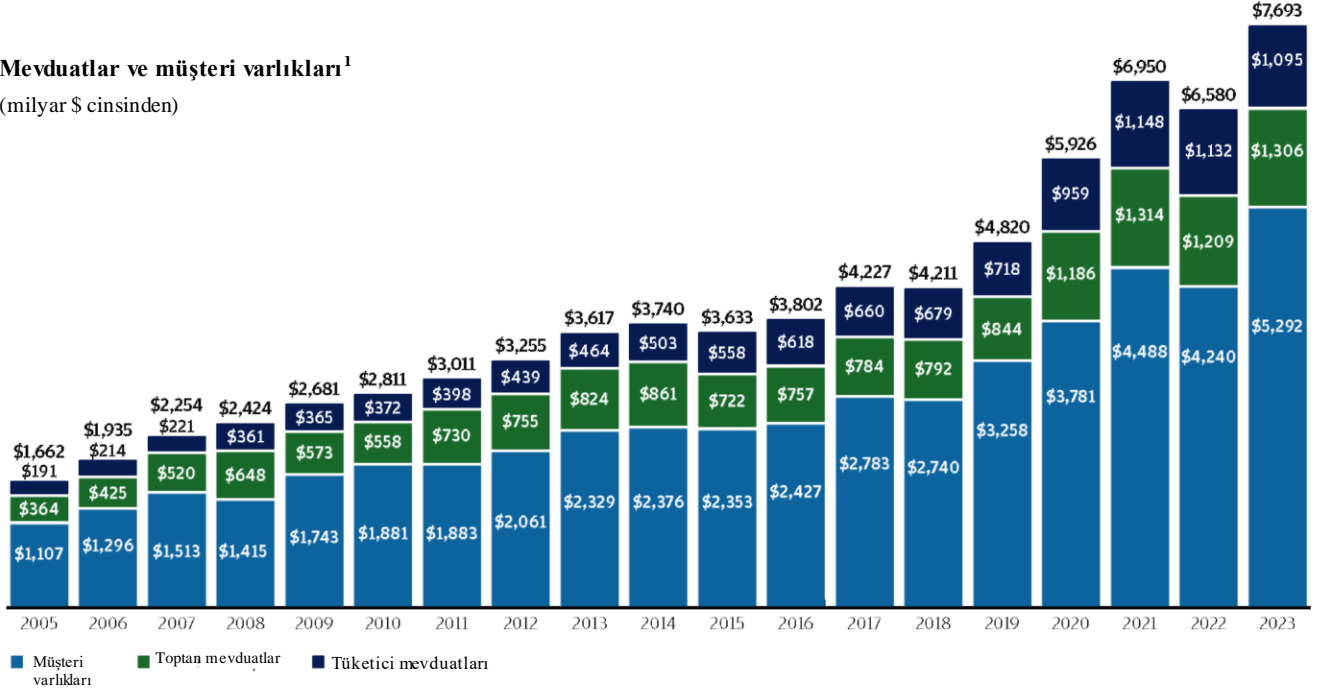
(milyar \$ cinsinden)



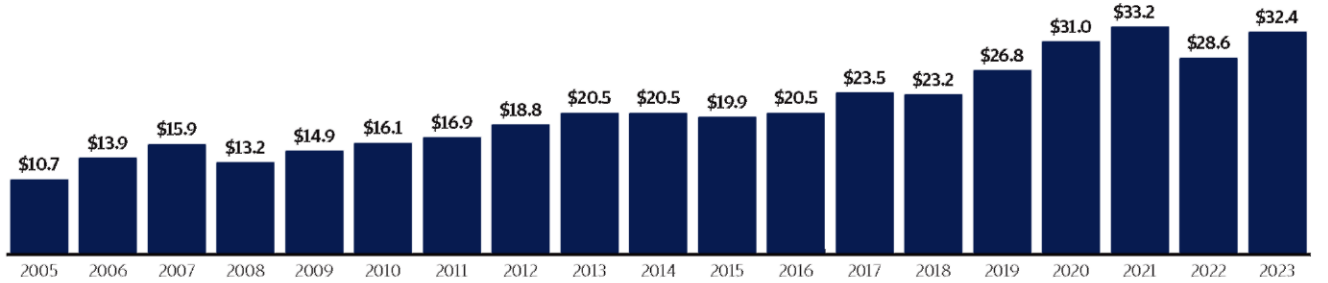
1 2019 yılından başlayarak, hükümet, hükümetle ilgili ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar; önceki yıllar için Kurumsal müşteriler, Küçük İşletmeler, Orta Piyasa ve Ticari müşterilere dahil edilmiştir.

## Müşterilerimizin Bize Emanet Ettikleri Varlıklar 2005-2023

Mevduatlar ve müşteri varlıkları<sup>1</sup>  
(milyar \$ cinsinden)



Saklama hizmeti verilen varlıklar<sup>2</sup>  
(trilyon \$ cinsinden)

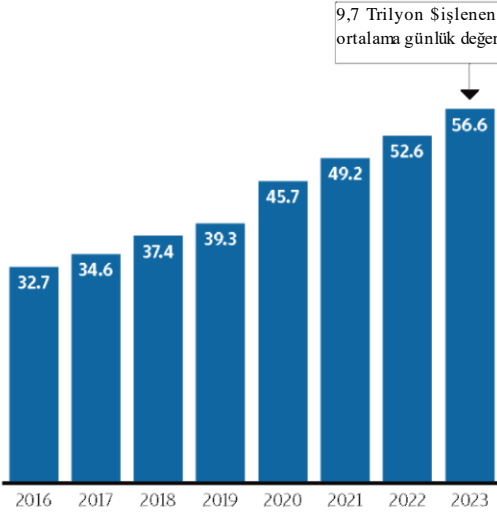


1 Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesapları altındaki varlıkları temsil eder.

2 Saklama ve varlık hizmetleriyle ilgili faaliyetleri temsil eder.

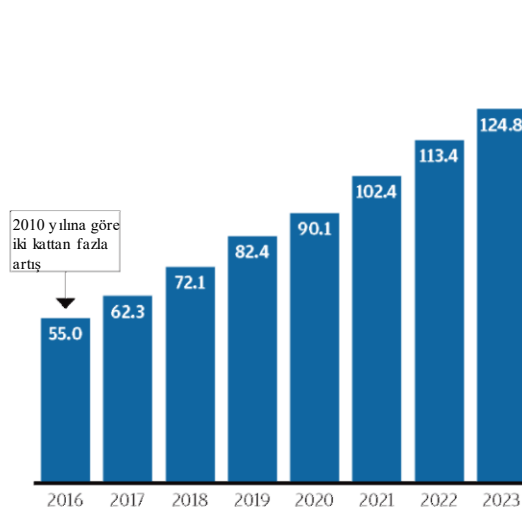
## Günlük Ödeme Hacmi<sup>1</sup>

(milyon cinsinden, ortalama)



## Günlük Üye İşyeri Edinme İşlemleri

(milyon cinsinden, ortalama)



1 ABD Merkez Bankası Başlık 1 planlama amaçları ile belirlenen düzenleyici raporlama yönergelerini kullanan firma geneli verilere dayanmaktadır; iç takasları, üçüncü taraf işlemciler ve bankalara ve bunlara aracılığıyla yapılan küresel ödemeler ile diğer virmanları içermektedir.  
T = Trilyon

## JPMorgan Chase, Büyük Emsalleri ve Sınıfının En İyisi Emsalleri ile Karşılaştırıldığında Hem Verimlilik Hem de Getirilerde Güç Sergiliyor<sup>1</sup>

	Verimlilik	Getiriler
	Genel gider oranı <sup>2</sup>	ROTCE
JPMorgan Chase	JPM 54% WFC 66% BAC 67% C 72% GS 75% MS 77%	JPM 21% BAC 13% WFC 13% MS 13% GS 8% C 5%
	JPM 2023 genel gider oranı	JPM 2023 ROTCE
	Sınıfının en iyisi emsal genel gider oranı <sup>3</sup>	Sınıfının en iyisi tüm bankalar ROTCE <sup>4,6</sup>
		Sınıfının en iyisi GSIB ROTCE <sup>5,6</sup>
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	50%	38%
Kurumsal ve Yatırım Bankası	59%	13%
İçerik Bankacılık	35%	20%
Varlık ve Servet Yönetimi	64%	31%
	50% COF-DC & CB	28% BAC-CB
	55% BAC-GB & GM	16% BAC-GB & GM
	39% FITB	19% WFC-CB
	63% NTRS-WM & ALLIANZ-AM	58% MS-WM & IM
		58% MS-WM & IM

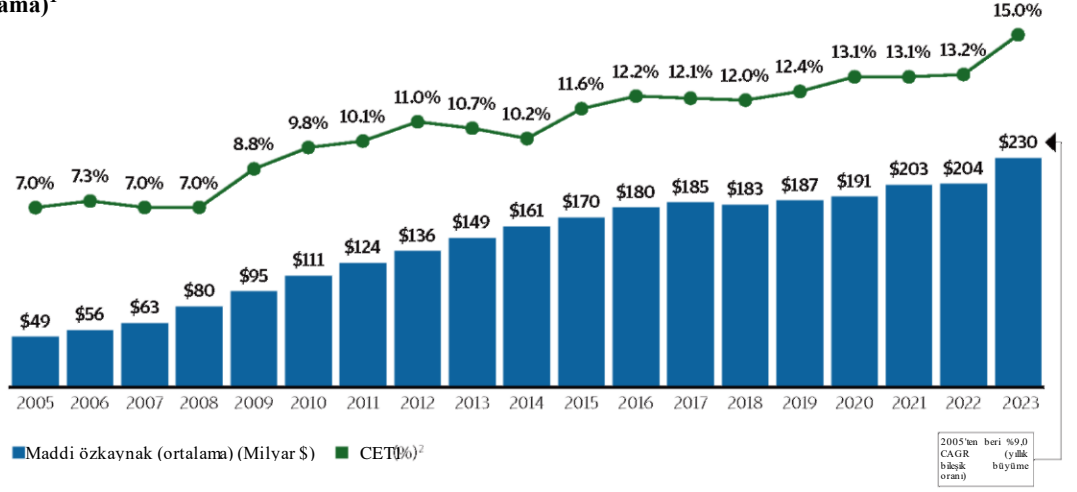
GSIB = Küresel sistemik öneme sahip bankalar ROTCE = Maddi özkaynak getirisi

Dipnot bilgileri için, bu Faaliyet Raporunun 61. sayfasına bakınız.

## Sağlam Bilançomuz 2005-2023

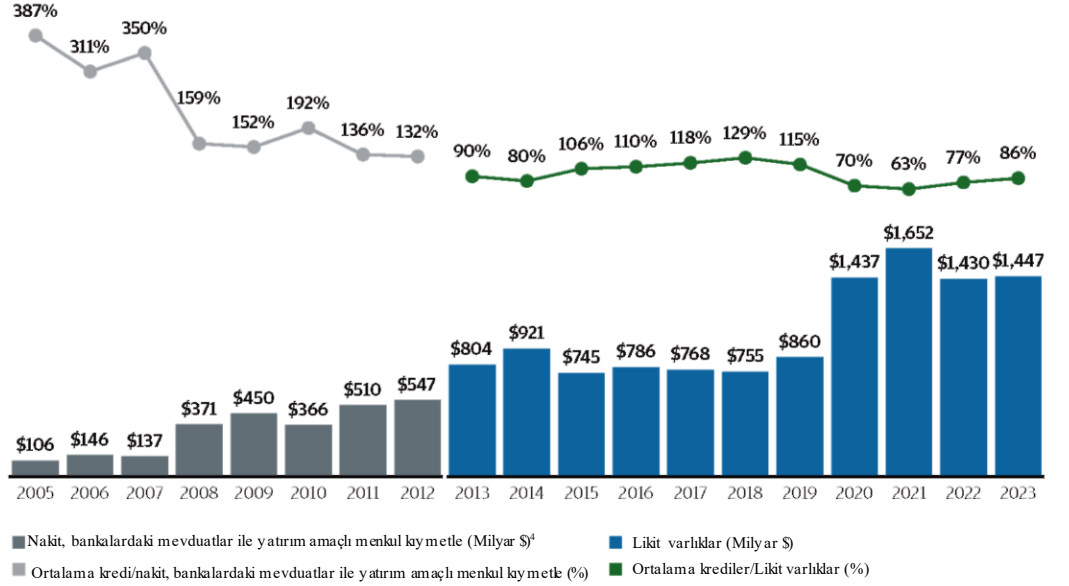
### Maddi Özkaynak (Ortalama)<sup>1</sup>

(milyar \$ cinsinden)



### Likit Varlıklar<sup>3</sup>

(milyar \$ cinsinden)



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir (Milyar \$)	8,5	14,4	14,9	4,7	8,8	15,8	17,6	19,9	16,6	20,1	22,4	22,6	22,6	30,7	34,6	27,4	46,5	35,9	47,8
Adi hisse senedi sahiplerine iade edilen sermaye (Milyar \$) <sup>2</sup>	6,3	5,0	9,5	11,8	6,4	\$1,1	10,8	4,5	9,2	9,6	10,8	14,4	22,0	27,9	34,0	16,3	28,5	13,2	19,8
ROTCE (%)	%15	%24	%22	%6	%10	%15	%15	%15	%11	%13	%13	%13	%12	%17	%19	%14	%23	%18	%21

CAGR = yıllık bileşik büyüme oranı

CET1 = Adi Özkaynak Ana Sermaye

ROTC = Maddi Özkaynak Getirisi

Dipnot bilgileri için, bu Faaliyet Raporunun 61. sayfasına bakınız.

Bu yazımda aşağıdaki konular hakkında değerlendirmelerde bulunacağım.

## GİRİŞ

- 2023 sonuçlarımızın özeti ile bize yol gösteren ilkeler Sayfa 2
  - Tekrarlamaya değer sarsılmaz ilkeler (ve yeni bir ilke) Sayfa 5
  - Kaydettiğimiz ilerleme ve kilometre taşlarının sıralaması Sayfa 6
- Bank One/JP Morgan Chase birleşmesinin 20. yıl dönümünü kutluyoruz Sayfa 7
- Finansal performans Sayfa 9

## ŞİRKETİMİZİN KARŞILAŞTIĞI BELİRLİ SORUNLAR ÜZERİNDE GÜNCELLEME

- Yapay zekanın önemli etkisi Sayfa 17
- Bulut yolculuğumuz Sayfa 18
- First Republic Bank ve müşterilerinin devralınması Sayfa 18
- Karmaşık ve tehlikeli olabilecek bir dünyada yönünü belirlemek Sayfa 19
- Çeşitlilik, eşitlik ve kapsayıcılık dâhil olmak üzere kapsamlı topluma ulaşma çabalarımız Sayfa 21
  - Öğrendiklerimiz: İklim mücadelesinde öne çıkmak için beş noktalı eylem planı Sayfa 26
  - Florida'daki ekonomik büyümeye güç vermek Sayfa 28
- Banka düzenleme ve denetleme sürecinin ciddi şekilde gözden geçirilmesi Sayfa 30
- Piyasa yapıcılığın (alım-satım) temel rolünün korunması Sayfa 33

## DARALAN HALKA AÇIK PAZARLARDA REKABETÇİLİĞİN KORUNMASI

- Kötu muhasebecilik ve kötu kararlar ile birleşen üç aylık kazançların yarattığı baskı Sayfa 36
- Yıllık ortaklar genel kurul toplantılarının ele geçirilmesi Sayfa 36
- Vekil danışmanların yersiz etkisi Sayfa 37
- Özel kredinin fayda ve riskleri Sayfa 38
- Bir bankanın gücü: Esnek sermaye sağlanması Sayfa 39

## YÖNETİM DERSLERİ:

### DÜŞÜNME, KARAR VERME VE AKSİYON ALMA — BİLEREK VE YÜREKTEN

- OODA döngüsünden faydalanma Sayfa 40
- Karar verme ve eyleme geçme (bir süreç yürütme) Sayfa 41
- Gizli liderlik sosu (yürek sahibi olmak) Sayfa 42

### AMERİKA VE ÖZGÜR BATI DÜNYASI İÇİN ÖNEMLİ BİR AN: STRATEJİ VE POLİTİKA ÖNEMLİDİR

- Batı dünyasını bütünleştirmek — Eşsiz bir Amerikan görevi Sayfa 45
- Pozisyonumuzu kapsamlı, küresel ekonomik güvenlik stratejisi ile güçlendirmek Sayfa 47
- Dünya genelinde güçlü liderlik, yurt içinde ise etkin politika yapıcılık Sayfa 50
  - Yöneticinin Yolculuğu: "Bir Politikacının Rüyası, bir İşadammın Kâbusudur" Sayfa 52
- Odak ve kararlılıkla labirentin dışına Sayfa 55
  - Özgürlüklerimizin inanılmaz gücüne daha çok güvenmeliyiz Sayfa 56
  - Düşük gelirli vatandaşlarımızı nasıl ayağa kaldırırız ve Amerika'nın yırtılan sosyal kumaşını nasıl onarabiliriz Sayfa 57



# Şirketimizin Karşılaştığı Belirli Sorunlar Üzerinde Güncelleme

Her yıl şirketimizin karşılaştığı önemli konuların bazıları hakkında size bilgi vermeye çalışıyorum. Her şeyden önce yapay zekanın (AI) etkisinin iyi olmasını diliyorum.

AI'nın tam etkisini veya işimizi değiştirme derecesini veya genel olarak toplumu nasıl etkileyeceğini bilmiyor olsak da, sonuçlarının olağanüstü olacağına ve muhtemelen son birkaç yüzyıldaki büyük teknolojik icatların bazıları kadar dönüşümsel olacağına inancımız tam: Diğerlerinin yanı sıra matbaa, buharlı motor, elektrik, bilgisayar ve interneti düşünün.

## YAPAY ZEKANIN ÖNEMLİ ETKİSİ

Firma, on yıldan uzun bir süre önce AI'ı ilk defa kullanmaya başladığından ve 2017 yılındaki yazımda ortaklara ilk defa bahsettiğimden beri, AI organizasyonumuzu önemli derecede büyüttük. Bu organizasyonda şu anda 2000'den fazla AI/ makine öğrenimi (ML) uzmanı ile veri bilim insanı yer alıyor. Bu alandaki en yetenekli ve en parlak kişilerin bazılarını çekmeye devam ederken derin bir uzmanlığa sahip firma genelinde sıra dışı bir AI/ML ile Araştırma departmanına sahibiz.

Tahmin özellikli AI ve ML'yi yıllardır kullanmaktayız — ve pazarlama, dolandırıcılık ve risk alanlarında üretimi devam eden 400'ün üzerinde kullanım örneğimiz bulunuyor — ve bu sistemler işletmelerimiz ve fonksiyonlarımızda her geçen gün daha fazla gerçek iş değerini yaratıyor. Üretken Yapay Zeka'nın (GenAI) bir dizi alanda, özellikle de yazılım mühendisliği, müşteri hizmetleri ve operasyonlar ile genel çalışan verimliliğinde açığa çıkarabileceği potansiyeli araştırıyoruz. Gelecekte GenAI'nın tüm işletme iş akışlarını yeniden tasarlamamıza yardımcı olacağını öngörüyoruz. AI ve ML kabiliyetleri ile denemeler yapmaya, çözümleri güvenli, sorumlu bir şekilde uygulamaya devam edeceğiz.

AI kabiliyetlerimize daha çok para yatırırken, bu projelerin çoğu kendisini amorti etmektedir. Zamanla AI kullanımımızın, neredeyse her işi artırma ve iş gücü yapımızı etkileme potansiyeline sahip olmasını bekliyoruz. Belirli iş kategorileri veya rolleri azaltabilir ancak başka işlerin ortaya çıkmasını da sağlayabilir. Geçmişte yaptığımız gibi, bu eğilimden etkilenmeleri halinde çalışanlarımıza arka çıkabilmek için yeteneklerimizin yeniden eğitilmesi ve kullanım alanlarının yeniden belirlenmesini agresif bir şekilde sağlayacağız.

Son olarak, işletme ve bölgelerde küresel bir lider olarak elimizde, AI ile birleştiğinde daha iyi içgörülerin ortaya çıkmasını sağlayabilecek ve riski yönetim şeklimizi ve müşterilerimize sunduğumuz hizmeti iyileştirebilecek bol miktarda son derece zengin veri bulunuyor. Verilerimizin yüksek kaliteli ve kolaylıkla erişilebilir olmasını sağlamaya ek olarak analitik veri varlığımızın halka açık buluta geçişini tamamlamamız gerekiyor. Bu yeni veri platformları, günümüzde öngörmesi zor olan şekillerde verilerimizi kullanma kabiliyetinin önünü açacak yüksek performanslı hesaplama gücünü sunmaktadırlar.

**AI'nın işimiz açısından ne kadar önemli olduğunu fark ettikten sonra aynı zamanda İşletme Komitesi üyesi olan Baş Veri ve Analitik Sorumlusu adı altında yeni bir unvan oluşturduk.**

Doğrudan Daniel Pinto ve bana bağlı olan bu yeni rolün İşletme Komitesi seviyesine çıkarılması, ileriye doğru bu fonksiyonun ne kadar önemli olacağını, Yapay Zekanın işimize yapacağı etkiye ilişkin beklentimizin ne kadar ciddi olduğunu yansıtmaktadır. Bu da veri ve analitiği şirketin her seviyesinde, karar alma sürecimizin bir parçası haline getirecektir. Ağırlıklı odak noktamız, yalnızca AI'nın teknik yönleri değil aynı zamanda tüm yönetimin Yapay Zekayı nasıl kullanabileceği ve kullanması gerektiğidir. Her bir iş kolumuzun, ilişkili veri ve analitik rolleri bulunmakta, dolayısıyla en iyi uygulamaları paylaşabilir, birden çok iş sorununu çözen yeniden kullanılabilir çözümleri geliştirebilir, Yapay Zekanın geleceği gözler önüne serildikçe sürekli olarak öğrenip kendimizi geliştirebiliriz.

## Açıkçası AI (Yapay Zeka), titizlikle yönetilmesi gereken birçok riski de beraberinde getirmektedir.

AI ile ilişkili riskleri, özellikle de düzenleyici ortam geliştikçe proaktif olarak takip etmemize izin veren sağlam, oturmuş bir risk ve kontrol çerçevesine sahibiz. Elbette en yüksek etik standartlara sahip olduğumuzdan ve AI'nın karar almada, diğer hususların yanı sıra önyargıyı aşmak için bize nasıl yardımcı olduğu konusunda şeffaf olduğumuzdan emin olmak üzere düzenleyici kurumlarımız, müşterilerimiz ve alan uzmanlarımızla çok sıkı çalışmalar gerçekleştiriyoruz.

Şirketlerin sistemlerine sızıp, para veya fikri mülkiyet çalmaya veya sadece aksama ve hasara yol açmak için Yapay Zekayı kullanan kötü kişilerin de bulunduğunu siz de fark etmiş olabilirsiniz. Bizim açımızdan Yapay Zekayı bu tehditlere karşı koymak ve çabalarımızı proaktif şekilde tespit edip hafifletmek için araçlarımıza eklemekteyiz.

## BULUT YOLCULUĞUMUZ

Teknolojimizi ister halka açık ister özel bulut olsun buluta taşımak, verilerimizin gücü de dahil olmak üzere tüm kabiliyetlerimizin tam olarak maksimuma çıkarılmasında elzemdir. Bulutun, birçok avantajı bulunuyor: 1) yeni hizmetlerin sunulma hızını yükseltiyor; 2) bulut aynı zamanda hesaplama enerjisi maliyetini düşürüp gerektiğinde "burst" hesaplama adı verilen olağanüstü bir bilgisayar kabiliyetini etkinleştiriyor; 3) o hesaplama kabiliyetini, tüm verilerimizde sağlıyor ve 4) bizlere, güncel bulut servislerine sürekli yenisi eklendiğinden yeni teknolojileri sürekli ve hızlıca benimsememize imkân veriyor — güncel bulut servisleri tüm bulut sağlayıcılarının meydana getirdiği halka açık bulutta, inovasyonun sadece bize ait olduğu özel buluta göre daha fazladır.

Elbette bu süreçte öğrendiğimiz bir çok şey oluyor. Örneğin, masraf, güvenlik ve ihtiyaç duyulan kabiliyetler nedeniyle hangi uygulamaların ve hangi verilerin, özel bulut yerine halka açık buluta gideceğini dikkatli bir şekilde belirlememiz gerektiğini biliyoruz. Ayrıca, kilitlenmeden kaçınmak için eninde sonunda birden çok bulutu kullanmamız kritik öneme sahip. Ayrıca ek para harcanması gerekse bile asla başkalarının uzmanlığına bağımlı kalmamak için kendi uzmanlığımızı geliştirmek istiyoruz.

Dört yeni, modern, özel bulut tabanlı, çok güvenilir ve verimi veri merkezinin ABD'de inşası için yaklaşık 2 milyar dolar yatırım yaptık (dünya genelinde 32 veri merkezimiz bulunuyor). Bugüne kadar uygulamalarımızın yaklaşık %50'si işlemlerin büyük kısmını halka açık veya özel bulutta gerçekleştirmiştir. Verilerimizin yaklaşık %70'i, şu anda halka açık veya özel bulutta işleniyor. 2024 sonuna kadar uygulamaların %70'ini verilerin ise %75'ini halka açık veya özel buluta taşımayı amaçlıyoruz. Yeni veri merkezlerimiz, mevcut eski veri merkezlerimizden yaklaşık %30 daha verimlidir. Halka açık buluta geçmek doğru yapılması halinde %30 ek verimlilik sağlayabilir (verileriniz ve uygulamalarınız, yeni bulut servislerini etkinleştirmek için değiştirildiğinde veya "yeniden faktörlendiğinde" verimlilik artar). Küresel veri merkezlerimizin çoğunu sürekli olarak güncelliyoruz ve bu yılın sonunda daha büyük, daha eski ve daha verimli olan bazılarını kapamaya başlayabiliriz.

## FIRST REPUBLIC BANK VE MÜŞTERİLERİNİN DEVRALINMASI

First Republic Bank'ın satın alınması, yalnızca kendimiz için yapacağımız bir şey değildi. Ancak düzenleyici kurumların bizim öne çıkacağımıza inancı tamdı (ABD Merkez Bankası, Federal Mevduat Sigorta Kurumu (FDIC) ve ABD Hazinesi ile el ele çalıştık) ve First Republic alımı da bir kriz döneminde ABD finansal sisteminin istikrara kavuşmasını ve güçlenmesini sağladı. Büyük bir şirketin devralınması, birçok karmaşıklıkla beraberinde getirmektedir. İnsanlar, mali ve ekonomik sonuçlara odaklanma eğilimindedir ki bu da makul bir şey. First Republic konusunda da rakamlar oldukça iyi görünüyordu. Alımda 3 milyar dolarlık bir muhasebe kârı elde ettik ve yıllık kazançlara 500 milyon doların üzerinde bir katkı yapmayı beklediğimizi dünyaya ilan ettik; bu rakamın şu anda 2 milyar dolara yakın olacağına inanıyoruz. Ancak bu sonuçlar bazı gerçek maliyetleri gizlemektedir. Birincisi, artan kazancın yaklaşık üçte biri fazla sermaye ve likiditenin kullanılmasından kaynaklandı ki bunun için 300 milyar dolarlık bir banka satın almamız gerekmezdi — basitçe 300 milyar dolarlık varlık alımı gerçekleştirebilirdik. İkincisi, işlem duyurulur duyurulmaz, çalışanlarımızın yaklaşık 7600'ü JPMorgan Chase'in geleceği için faydalı olacak işlerinde çalışmayı bırakıp birleşme entegrasyonu için kafa yormaya başladı.

Genel olarak, entegrasyona 165'in üzerinde sistemin etkin şekilde birleştirilmesi (örneğin, hesap özeti, mevduat, muhasebe ve insan kaynakları) ve politikalar, risk raporlama ile diğer çeşitli kural ve prosedürleri pekiştirmeyi içermektedir. Entegrasyonun büyük kısmının 2024 ortasına kadar tamamlanmasını umuyoruz.

Neyse ki First Republic'ten devraldığımız tüm varlıkları çok iyi biliyorduk ve bu varlıklar açısından içimiz rahatı. Bizim devralmadığımız şey ise First Republic'in aşırı faiz oranı riskiydi — bankanın iflas etme nedenlerinden bir tanesi — iktisaptan sonraki birkaç gün içerisinde bu riski etkin bir şekilde engelledik.

Çalışanlarımız, kendilerine içtenlikle kucak açmaya çalıştığımız yeni meslektaşlarımız için koşulların zor olduğunu bilerek bu geçişi saygılı bir şekilde yönetme konusunda müthiş bir iş çıkardılar. Birleşme nedeniyle işinden olan kişileri bir işe yerleştirmek için elimizden geleni yaptık (5000'in üzerinde kişiyi doğrudan işe aldık). Bizim yaklaşımımız, diğer ekiplerden bir şey öğrenebileceğimizi bilerek bir devralmaya girmek olmuştur ve bu sefer bir şeyler öğrendik: First Republic, net serveti yüksek müşteriler ile girişim sermayedarlarına hizmet konusunda sıra dışı bir iş yapmıştı ve First Republic'in hizmet modelini örnek olarak kendimiz için yeni bir işletmeyi geliştiriyoruz. Bu yüksek net servete sahip müşterilere, 20'nin üzerinde yeni J.P. Morgan markalı şubemizde dahil olmak üzere dağıtım kanallarımızda tek bir irtibat kişisi üzerinden konsiyerj hizmet modeli desteğini de alarak hizmet vereceğiz.

## KARMAŞIK VE TEHLİKELİ OLABİLECEK BİR DÜNYADA YÖNÜNÜ BELİRLEMEK

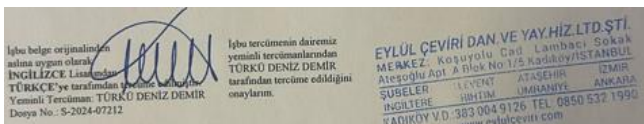
Politika bölümünde İkinci Dünya Savaşı'ndan sonraki en korkutucu jeopolitik dönemlerden birisine giriyor olabileceğimizden bahsedeceğiz. Geçmiş dönemde de yüksek borç seviyeleri, mali teşvik, süregelen açık harcaması ve parasal sıkılaştırmanın bilinmeyen etkileri hakkında yazmıştım (ki bu konuda çoğu kişiye göre daha kaygılıyım), dolayısıyla bahsi geçen konulara ilişkin görüşlerime burada bir kez daha yer vermeyeceğim. Ancak, bu jeopolitik ve ekonomik güçlerin etkileri büyük ve bir anlamda görülmemiş etkiler; bu etkiler, önümüzdeki uzun yıllar boyunca tamamen gerçekleşene kadar tam olarak anlaşılabilir. Her halükârda JPM organ Chase, şirketimiz ve çalışanlar üzerindeki çeşitli olası etki ve sonuçlara hazırlıklı olmalıdır.

## Ekonomi kahinciliğinden sakınıyoruz.

Tüm şirketler esasen bütçelerini baz senaryoya göre belirlerken, işimizi bu şekilde **yürütmemeye** çok dikkat ediyoruz. Bunun yerine hazırlıklı olmamız gereken bir dizi olası sonuca bakıyoruz. Jeopolitik ve ekonomik güçlerin, sağı solu belli olmuyor - bu güçler, aylar içinde veya yıllar içinde ortaya çıkabiliyorken bu güçlere dair bir yıllık tahminde bulunmak ise neredeyse imkânsız. Bu güçlerin kendi arasındaki etkileşim de tahmin edilemez durumda: Örneğin jeopolitik durum dünya ekonomisi üzerinde neredeyse hiçbir etki yapmayabilir veya dünya ekonomisinin belirleyici faktörü de olabilir.

## İnatçı enflasyon baskılarına ilişkin süregelen endişelerimiz var ve faiz oranı riski ile diğer iş risklerini yönetmek için çeşitli sonuçları değerlendiriyoruz.

Birçok temel ekonomik gösterge **günümüzde** iyi olmaya ve enflasyon dahil muhtemelen iyiyeye gitmeye devam ediyor. Ancak **yarınlara** bakarken geleceği etkileyecek olan koşullar dikkate alınmalıdır. Örneğin, görünen o ki devam etmesi muhtemel olan çok sayıda inatçı enflasyon baskısı bulunuyor. Aşağıdaki faktörlerin tamamı enflasyonist görünmektedir, devam eden mali harcama, dünyanın yeniden askerileşmesi, küresel ticaretin yeniden yapılanması, yeni yeşil ekonominin sermaye ihtiyaçları ve enerji altyapısında ihtiyaç duyulan yatırım eksikliğinden dolayı gelecekte artması muhtemel olan enerji maliyetleri (şu anda fazla gaz arzı bulunmasına ve petroldeki yedek kapasitenin fazla olmasına rağmen). Geçmişte mali açıklar enflasyon ile yakından ilişkili görünmüyordu. 1970'lerde ve 1980'lerin başlarında enflasyonun kaynağının "silah ve emtia üretimi"; yani her ikisi de kısmen de olsa %10'ların üzerine çıkan yüksek enflasyona neden olan Vietnam Savaşı'ndan kaynaklanan mali açıklar ile para arzındaki artış olduğuna dair genel bir anlayış hakimdi. Bugünkü açıklar, daha da büyük ve resesy on sonucunda olmasa da piyasadaki canlılık zamanlarında meydana geliyor ve büyük mali krizden önce daha önce hiç yapılmamış olan parasal gevşeme bu açıklara destek olmuştur. Parasal gevşeme, (birçok dezavantajı olsa da) para arzını artırmanın bir şeklidir. Çoğu insana göre parasal gevşeme ve daha önce bu ölçekte hiç yapılmamış olan ters işlemi konusunda daha endişeliyim.



Çoğu ölçüde göre hisse senedi değerleri değerlendirme aralığının yüksek ucunda ve kredi spread'leri oldukça sıkı. Bu piyasalarda, %70 ila %80 arası yumuşak iniş olasılığında fiyatlanıyor gibi duruyor — düşen enflasyon ve faiz oranları ile birlikte mütevazı büyüme. Olasılıkların bundan çok daha düşük olduğuna inanıyorum. Bu arada, aylık enflasyon verilerine ve faiz oranlarındaki küçük değişikliklere biraz aşırıya kaçan fazla bir odaklanma var gibi duruyor. Ancak ok yaydan çıkmış olabilir — bir veya iki yıl içinde faiz oranları, yukarıda bahsettiğim tüm faktörlere göre önceden belirlenebilir. Bugünkü faiz oranlarında ufak değişikliklerin, gelecek enflasyonu üzerinde, sadece bankacılık sisteminde değil aynı zamanda kaldıraçlı şirketler ve başka şirketlerdeki çoğu insanın dolayısıyla, %2 ila %8 arasındaki geniş bir faiz oranı aralığı veya daha yüksek bir faiz oranına hazırız, bunun yanı sıra orta seviyede enflasyonlu güçlü ekonomik büyümeden (ki böyle bir durumda artan sermaye talebi nedeniyle faiz oranları artar) enflasyonlu ekonomik durgunluğa, durgunluk içinde enflasyona kadar eşit derecede geniş kapsamlı ekonomik sonuçlara da hazırız. Ekonomik açıdan en kötü durum senaryosu durgunluk içinde enflasyon olur; durgunluk içinde enflasyon ise beraberinde yalnızca daha yüksek enflasyon oranlarını değil aynı zamanda artan kredi zararları, iş hacminde azalma ve daha zorlu piyasaları beraberinde getirir. Bu çok sayıda zorlu senaryoda şirketimiz, en azından idare eder seviyesinde performans göstermeye devam eder. Önemli olan şu; hazırlıklı olmak geleceğin ne getireceğinden bağımsız olarak müşterilerimize yardımcı olmaya devam edebileceğimizi ifade ediyor.

**2023 yılının mini bankacılık krizi bitti ancak sadece bankalar için değil tüm ekonomi için faiz oran artışlarına ve durgunluğa dikkat edin.**

Silicon Valley Bank (SVB) ve Signature Bank gibi iki bölgesel bankanın iflasından sonra Mayıs 2023'te First Republic'i satın aldığımızda, *mevcut* bankacılık krizinin sona erdiğini düşündük. Sadece bu üç bankada, aşağıda sayılanların zehirli birleşimi mevcuttu: aşırı faiz oranı riski, vadeye kadar elde tutulan (HTM) portföydeki büyük tutarlı gerçekleşmemiş zararlar ile yüksek seviyede konsantre mevduatlar. Diğer bölgesel bankaların çoğunda bu problemler yoktu. Ancak, faiz oranlarında çok büyük artış olmaması ve ciddi bir durgunluk yaşamamamız *kaydıyla* krizin sona erdiğini öngördük. Uzun uçlu faiz oranlarının %6'nın üzerine çıkarsa ve bu artışla birlikte durgunluk yaşanırsa, fazlasıyla stres yaşanacak — inandığından çok daha az etkisi olabilir.

Unutmayın; faiz oranlarında sadece yüzde 2'lik artış çoğu mali varlığın değerinde %20 düşüşe neden oldu, ofis gayrimenkulleri başta olmak üzere belirli gayrimenkullerin değeri, durgunluğun etkileri ve boş kalan gayrimenkullerin artması nedeniyle daha da düşebilir. Ayrıca şunu da unutmayın kredi spread'leri ekonomik durgunluk sırasında bazen büyük oranda genişleme eğilimindedir. Son olarak, faiz oranlarının çok uzun bir süre düşük kaldığını da göz önüne almalıyız — kaç yatırımcı ve şirketin artan faiz oranı ortamı için gerçekten hazırlıklı olduğunu bilmek zordur.

### **Küresel bir oyuncu olmak ve karmaşık ülkeler ile jeopolitik konuları dikkatlice yönetmek istiyoruz.**

JPMorgan Chase, 100'ü aşkın ülkede iş yapıyor ve 60'tan fazla ülkede sahada çalışanlarımız bulunuyor. Neredeyse tüm lokasyonlarda, ekonomi, piyasaları ve şirketleri üzerinde araştırmalar yapıyoruz; bu ülkelerin resmi kurumları ve şirketlerinin bankası biziz, ayrıca bu ülkelerin sınırları içinde bulunan çok uluslu Amerikan şirketleri dahil çok uluslu şirketlerin bankası biziz. Bu, yalnızca o ülkelerin büyümesine ve iyileşmesine yardımcı olmak bakımından değil ayrıca küresel ekonominin genişlemesi bakımından kritik bir rol.

Bu ülkelerin çoğu, farklı kanun, gelenek ve mevzuatlarıyla oldukça karmaşıktır. Bazen bize, bazı ülkelere yürürlükte olan bazı yasalar ve geleneklerin ABD'de korunan değerlerin çoğuna aykırı olduğu hallerde neden belirli şirketlerin ve hatta belirli ülkelerin bankacılık işlerini yaptığımız soruluyor. İşte nedeni şudur:

• **Dış politikayı belirleyen ABD hükümetidir.** Bu politika belirlendiğinde biz de kabul ederiz. Her nerede iş yapıyor olursak olalım, her bakımdan o ülkede geçerli olan ABD hukukuna (ilgili ülkenin kendi yasalarına ek olarak) uyarız. Diğer hususların yanı sıra ticaret kuralları, yaptırımlar, kara ara aklamayla mücadele ve Yurtdışı Yolsuzluk Uygulamaları Kanunu'nu aklınıza getirin. Genel olarak bu hususlar, o ülkelerin iyileşmesini sağlar. Çoğu durumda, ABD hükümeti bizim o ülkelere çıkmamızı istemiyor çünkü genel olarak Amerikan iş dünyasının bağlantı kurmasının diğer ülkeler ile olan ilişkilerimizi iyileştirdiğini ve o ülkelerin kendilerine de yardımcı olduğunu kabul etmektedir.

• **Bağlantı, dünyayı daha iyi bir yer yapar.**

Hepimizin, dünyanın iyileşmeye devam etmesini istemesi gerekir. Tecrit ve bağlantı kurulmaması, o hedefe ulaşmayı sağlamaz. ABD'nin dünya genelinde insan hakları savunuculuğundan yolsuzlukla mücadeleye kadar sürekli iyileşmeyi ısrarla istemesinin mantıklı olduğuna inanıyor olsak da — —, bu hedefe baskı ile nadiren ulaşılır ve aslına bakarsanız bu hedefe ulaşma olasılığı bağlantı ile artmaktadır.

• **Gelişen zorluklara hazırlıklı olmalı ve kendimizi bu zorlukları anlayacak şekilde konumlandırmalıyız.** Firmanın (ve alsında ülkenin) ticari kısıtlamalar, tedarik zincirleri ve altyapı gibi rekabetçiliği açısından önemli olan temel politika konularına odaklanmak üzere Asya Pasifik Politika ve Stratejik Rekabetçilik adı altında yeni bir pozisyon oluşturduk. Ticaret savaşları, pandemiler, siber güvenlik ile fiili savaşlar gibi daha da çoğaltılabilecek gelişen ve değişen risklere odaklanmak üzere yeni bir stratejik güvenlik forumunu da oluşturduk.

• **ÇEŞİTLİLİK, EŞİTLİK VE KAPSAYICILIK DÂHİL OLMAK ÜZERE KAPSAMLI TOPLUMSAL DESTEK ÇABALARIMIZ**

JPMorgan Chase, dünyanın her yerindeki şehirlerde bireysel müşteriler, küçük ve orta ölçekli işletmeler, büyük ve çok uluslu firmalar, kamu görevlileri, düzenleyici kurumlar ile basınla bağlantı kurmak üzere "normal" günlük erişimin bir parçası olarak olağanüstü bir çaba göstermektedir. Bu diyalog, işin normal seyrinin bir parçasıdır ancak aynı zamanda güven tesis etmenin ve bir toplumdaki kök salmanın bir parçasıdır.

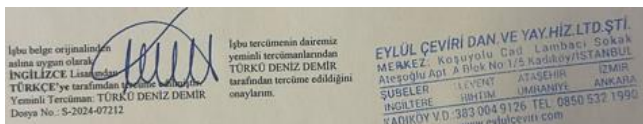
Şirketler ile özellikle bankaların faaliyet gösterdikleri ülke ve toplulukların güvenini kazanmak zorunda olduğuna inanıyoruz. İş yaptığımız topluluk ve ülkeleri ayağa kaldırmanın bizim yükümlülüğümüz olduğuna inanıyoruz ve bize göre bu konuda utanıp sıkılmaya gerek yok. Bu şekilde hareket etmenin o topluluk ve ülkelerin iş hayatı ile genel ekonomik sağlığını iyileştirdiğine, uzun vadeli hissedar değerini artırdığına inanıyoruz. JPMorgan Chase, topluluklar başarılı olursa başarılı olur.

Bu yaklaşım, dünya genelinde büyük ölçekte yaptığımız işin ayrılmaz bir parçası ve işe yarıyor. Çabalarımızın ilham kaynağının, kalplerimizin iyiliğinden mi (hayırseverlik veya girişim tipi yatırım olarak) veya işimizi iyi yapmamızdan mı kaynaklandığına bakmadan **fiili sonuçları** ölçmeye çalışırız.

Çabalarımızın çoğunun, Advancing Black Pathways, Asker ve Gazi İşleri konusundaki çalışmalarımız ile Detroit'teki çalışmalarımızdan kaynaklandığını vurgulamamız ilginçtir. Detroit'te 90 yıldan uzun bir süre bankacılık yapmış olsak da, son on yılda şehri ekonomik toparlanması için yaptığımız 200 milyon doların üzerindeki yatırım, topluluklara yatırım yapmanın akıllıca bir iş stratejisi olduğunu göstermiştir. Bireysel bankacılıktan yatırım bankacılığına Detroit'teki en büyük bankalardan biri biziz, gösterdiğimiz çabaların Detroit'e yardımcı olmasının yanında bu çabaların pazar payı elde etmemizi sağladığı açık. Kısa süre önce, Moody's'in şehri kredi notunu yatırım yapılabilir dereceye yükseltmesiyle Detroit'in kayda değer toparlanması gözler önüne serilmiş oldu — şehrin, ABD tarihindeki en büyük belediye iflası başvurusunda bulunmasından 10 yıl sonra olağanüstü bir başarı elde edilmiş oldu.

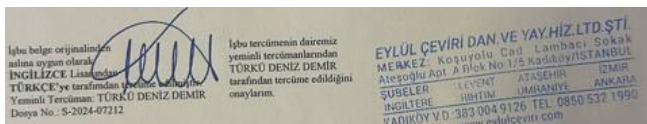
JPMorgan Chase için Detroit, iş kaynaklarımızı, hayırseverlik sermayemizi, ustalık gerektiren gönüllülük işleri ile düşük maliyetli krediler ve özkaynak yatırımlarını kullanma şeklimizi, başarılı işletmeler ve toplumsal iyileşmeleri mümkün kılmak için üstün yetenekleri kendimize çekme şeklimizi iyileştirmemize yardımcı olan modellerin geliştirilmesinde bir geliştirme merkezi rolü oynadı. Ortaklar olarak umuyorum ki kuruluşun hem içinde hem de dışında ekonomik fırsatı da kapsayacak şekilde herkes için fırsatların yaygınlaştırılmasına gösterdiğimiz odaklanmadan gurur duyuyorsunuzdur. Girişimlerimizin bazıları aşağıda sayılmıştır.

• **İş Kaynağı Grupları.** İş yerinde kapsayıcılık kültürümüzü derinleştirmek adına şirketimizde 160.000'in üzerinde katılımcı çalışanı ortak menfaatler etrafından birleştirmek, ağ oluşturma ve yoldaşlığı teşvik etmek amacıyla 10 İş Kaynağı Grubumuz (BRG) bulunuyor. Grupların kapısı, dostlar ve ortak yakınlıkları olan kişilere kadar herkese açıktır. Örneğin, en büyük BRG'lerimiz arasında Erişilebilirlik (engelli çalışanlar ve bakıcılar), Adelante (Hispanik ve Latin kökenli çalışanlar), BOLD (Siyah çalışanlar), Yeni Nesil (kariyerinin başındaki çalışanlar), GURUR (LGBTQ+ çalışanlar) ile Kadınlar Hareketi (Women on Move) yer almaktadır.

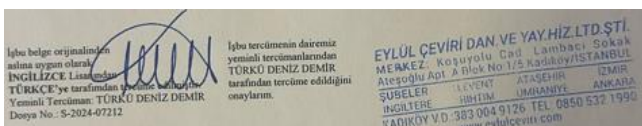




- **Kadınlar Hareketi.** JPMorgan Chase'te, kadınlar kesinlikle hareket halinde! Kadınlar, firmamızın dünya genelindeki üst yönetiminin %28'ini temsil etmektedir. Aslında başlıca iş kollarımızın tamamı — tek başlarında Fortuna 1000 listesine girebilecek CCB, AWM ve CIB — kadınlar tarafından yönetilmektedir (bunlardan birisinde erkek bir eş başkan yer alıyor). 10 yıldan uzun bir süre önce, şirketteki bir avuç kıdemli kadın çalışan Kadınlar Hareketi adlı bu küresel, firma çapında, kendi içine odaklanmış organizasyonu kurdu. O kadar başarılı oldu ki bu girişimi şirket dışına taşıdı; şu anda kariyerlerini inşa etmek, işlerini büyütmek, finansal sağlıklarını iyileştirmek üzere müşterilerimize ve kadın çalışanlar ile onların dostlarına güç vermektedir. Kadınlar Hareketi adlı BRG'de dünya genelinde 70.000'den fazla çalışan yer alıyor.
  - **Advancing Black Pathways.** Beşinci yılını henüz dolduran bu kapsamlı program, fırsatların herkes için eşit şekilde doğmadığını bildiğimizden siyahi toplulukların ekonomik temelini güçlendirmeye odaklanmaktadır. Bu program, diğer başarıların yanı sıra, bunu yaparken yetenek havuzumuzu çeşitlendiriyor, siyah bireylerin iş gücüne katılması ve değerli deneyimler kazanması için fırsatlar doğuruyor, finansal sağlık, ev sahipliği ve girişimcilik konularına odaklanarak Siyah Amerikalıların finansal başarısına yatırım yapıyor. Programın gerçekleştirdiği çalışmanın önemli bir kısmı, **Historically Black Colleges and Universities** (HBCU) aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. İşe alım bağlantılarını artırmak, Siyah öğrenciler ile diğer öğrenciler için kariyer yollarını genişletmek, öğrencilerin uzun vadeli gelişimi ve finansal sağlığını desteklemek amacıyla şu anda ABD'de 18 okul ile işbirliği yapıyoruz. Programın başarısının bir ölçütü olarak dört yılda firma için yaz dönemi ve tam zamanlı olmak üzere neredeyse 400 analist ve yardımcı pozisyonlar için işe alım gerçekleştirdik.
  - **Asker ve Gazi İşleri.** Bu firma çapındaki çaba, JPMorgan Chase'te çalışan ordu mensupları ve gazileri desteklemek üzere işe alım, mentorluk (akıl hocalığı) ve gelişim programlarına destek vermektedir. 2011 yılında diğer 10 şirketle birlikte Veteran Jobs Mission'ı (VJM) kurduk; kurulduğu günden beri ABD genelinde çeşitli sektörlerden 300'ü aşkın şirket VJM üyesi olmuştur
- ve 900.000'i aşkın gazi ve asker eşini işe almıştır. 2023 yılında VJM 14 kurumsal liderden oluşan Danışma Kurulunun oluşturulduğunu duyurdu; 2030 yılına kadar 2 milyar gazi ile 200.000 asker eşini işe alma hedefi dahil olmak üzere gaziler ile asker eşlerine yönelik ekonomik fırsatları destekleme taahhüdünü genişletmeye devam ederken VJM'nin stratejik yönü ve denetimi bu kurul tarafından sağlanıyor. Sadece JPMorgan Chase 2011 yılından bu yana **18.000'den fazla gaziye** işe almıştır ve şu anda yaklaşık **3.100 asker eşini** istihdam etmektedir.
- **Engelli kişiler için fırsat yaratmak.** Firmanın Engelli Kapsayıcılık Ofisi, engelli kişiler için ekonomik fırsatları artırmayı hedefleyen strateji ve girişimlere öncülük etmeye devam ediyor. 2023 yılında Ek Güvenlik Geliri (SSI) Tasarruflarından Cezanın Kaldırılması Yasasının geçmesi için destek vermek üzere Washington, D.C.'de kanun yapımcılar ve iş dünyası liderlerine katıldık. SSI programının neredeyse 40 yıldır ilk defa varlık limitlerinin güncellenmesi yoluyla modernize edilmesi, SSI maaşı alan milyonlarda engelliye, temel faydalarını riske atmadan tasarruf sahibi olma fırsatı verecek. Aynı zamanda 370'i aşkın engelli girişimciye iş koçluğu imkânı sunduk.
  - **Sanal çağrı merkezleri.** ABD'de müşteri hizmetleri uzmanları programımızı genişletmeye karar verdiğimizde, yüzümüzü Detroit'e dönerek 2022 yılında ilk sanal çağrı merkezi merkezimizi orada kurduk. Detroit iş gücü gelişimine yapılan yatırımlar, dünya çapındaki geleneksel çağrı merkezlerimizin çoğundan daha iyi performans gösteren bir program için 90 sanal müşteri Hizmetleri uzmanını işe almamızı sağladı. Bu başarının ardından işe alım çabalarımızı artırdık ve bu sanal programı kariyerlerde canlanma sağlayan yeni işler yaratmak üzere Baltimore'a taşıdık. Ve şimdi de programı daha da genişletme olasılığını değerlendiriyoruz.



- **Renkli Girişimciler Fonu.** Birçok toplulukta gördüğümüz önemli bir zorluk, geleneksel kredilendirme standartlarına göre, başta renkli girişimciler ve bu tür topluluklara hizmet eden girişimciler olmak üzere çok sayıda girişimcinin krediye uygun durumda olmamasıdır. Buna karşın, Detroit'te, istekli küçük işletme sahiplerinin, her zaman eşit şekilde kullanılmayan sermaye, teknik destek ve mentorluk gibi büyüme için kritik öneme sahip kaynaklara erişmesini sağlamak üzere tasarlanmış bir kredilendirme programı olan Renkli Girişimciler Fonu'nun (EOCF) kurulmasına yardımcı olduk. Bu zorluklar, yalnızca Detroit'e özel değil, dolayısıyla EOCF programının aynısının 2023 yılında ABD genelinde 10 pazarda daha tekrarlamak üzere toplumsal kalkınma finansal kurumları ile işbirliği yapıp ülke çapındaki yetersiz hizmet alan girişimcilere 2900'ün üzerinde kredi kullandırıp 176 milyon dolarlık sermaye sağladık.
- **Kıdemli iş danışmanları.** Girişimciler ve küçük işletmelerin toplumsal kredilendirmeden geleneksel finansal kuruluşların sunduğu sermayeye erişime geçişi gerçekleştirebilmesini sağlamak için bu konuda destek vermesi amacıyla yeni bir pozisyon oluşturduk ve ismini kıdemli iş danışmanı olarak belirledik. Yeterli hizmet alamayan topluluklara odaklanan şubelerdeki kıdemli iş danışmanları koçluk desteği verirken, krediye erişim, nakit akışı yönetiminden etkili pazarlamanın gerçekleştirilmesine kadar her konuda işletme sahiplerine yardımcı olmaktadır. 2020 yılından bu yana bu danışmanlar, 5500'ü aşkın işletme sahibine akıl hocalığı yaparak faaliyetlerini iyileştirmelerine, gelirlerini artırmalarına, yerel ticari topluluk içinde başkalarıyla bağlantı kurmalarına yardımcı oldular.
- **AdvancingCities.** Yaptığımız işletme ve toplum yatırımlarını, yerel ekonomilerde genel etkiyi en iyi nasıl meydana getirebileceğimizi tanımlayan kuruluş prensipleri, Detroit'teki deneyimimizden büyük ölçüde etkilenmiştir. Detroit'in geri dönüşünün yıllar önce şekillenmeye başladığını gördükten sonra büyük ölçekli yatırımlara ilişkin bu modeli dünya genelindeki başka şehirlere uygulamak için *AdvancingCities* programını ortaya koyduk. San Francisco'dan Paris'e Washington, D.C. bölgesine kadar, Detroit'te öğrendiklerimizi koşulların başarı için elverişli olduğu ve daha derin yatırımları gerektiren topluluklara uyguladık — bu topluluklarda, toplum liderleri, kent liderleri ile iş dünyası liderleri sorunları çözüp sonuç almak için bir araya geldiler.
- **JPMorgan Chase Service Corps.** On yıl önce kâr amacı gütmeyen ortakların kapasite oluşturma gücünü artırmak üzere JPMorgan Chase Service Corps'u başlattık. Bir STK için kalkınma finansmanı için semtlerin önceliklendirilmesi amacıyla bir puanlama modelinin geliştirilmesinden entegre bir yetenek yönetimi sistemi için bir uygulama planının hazırlanmasına kadar Toparlanmaya yardımcı olmaları için dünyanın dört bir yanından çalışanlarımızı Detroit'e getirdik. O günden beri Service Corps dünya genelindeki 300'ü aşkın kâr amaçsız örgüte destek olmak üzere 1500'ü aşkın JPMorgan Chase çalışanı 100.000 saatlik katkıda bulundu.
- **Toplum Merkezleri/Şubeleri ve Topluluk Yöneticileri.** Yerel bir banka şubesi, özellikle de düşük gelirli bir mahallede, yalnızca topluluğun ihtiyaçlarını karşılıyor ise başarılı olabilir. Bu sebeple, son birkaç yılda, servet oluşturmaya yardımcı olmak için finansal sağlık eğitimine ve ayrıca düşük maliyetli ürün ve hizmetlere erişim sunma şeklimize yönelik yaklaşımımızı değiştirdik. 2019 yılından beri çoğunlukla Siyahi, İspanyol kökenli veya Latin Amerikalı nüfusun daha fazla olduğu alanlar başta olmak üzere 16 Toplum Merkezi şubesi açtık ve 2024 yıl sonuna kadar üç tane daha açmayı planlıyoruz. Bu şubeler, taban topluluk etkinliklerine, küçük işletme mentorluk oturumlarına ve finansal sağlık seminerlerine ev sahipliği yapmak için daha fazla alana sahip; söz konusu seminerlere katılım oldukça yüksek oldu, şimdiye kadar 400.000'i aşkın kişi finansal eğitim seminerlerinden faydalandı. Bu Toplum Merkezi şubelerinin her birisinde toplum liderleri, kâr amaçsız örgütler ve küçük işletmeler ile ilişki kurmak üzere (yerel bir elçi görevi gören) bir Toplum Yöneticisini işe aldık. Toplum Yöneticisi kavramı ve uygulaması, o kadar başarılı oldu ki yetersiz hizmet alan topluluklarda bulunan geleneksel şubelerimizin çoğuna bu yöneticilerden yerleştirdik. Şu anda şube ağımız içerisinde 149 Toplum Yöneticimiz bulunuyor.
- **İş becerileri gelişimi.** Detroit bize topluluklardaki yeteneğin genelde gözden kaçtığını gösterdi. Biz bunu, yaptığımız yatırımın ilk günlerinde, Detroit halkının talep olan mesleklere yönelik becerileri geliştirmesine yardımcı olan bir eğitim programı olan Focus: HOPE'taki ortaklarımızı ziyaret ettiğimizde gördük. Kısa sürede Detroit'teki eğitim sistemi ile işverenler ve işverenlerin ihtiyacı olan yetenek ihtiyaçları arasında kopukluk olduğu anlaşıldı.





Focus: HOPE gibi programlara yatırım yaparak Dallas, Miami ve Washington, D.C. gibi yerlerdeki topluluklarda talep gören meslekler konusunda insanlara eğitim vererek yerel yetenek açığını kapatmayı başardık. 2019'dan 2023 yılına kadar dünya genelinde kapsamı öğrenme ve kariyer programımız ile 2 milyondan fazla insana destek verdik.

• **Kırsala yapılan yatırımlımızda artış.** Birçok kırsal topluluk da dahil olmak üzere 48 kırsal eyaletin tümünde şubesi olan tek banka olmanın gururunu yaşıyoruz. Kırsal bölgelerde yaşayan neredeyse 17 milyon tüketici, 100 milyar doların üzerinde mevduatını bizde tutarken bizden kullandıkları kredi tutarı ise 175 milyar dolardır. Biz aynı zamanda bu topluluklar için yerel şirketler, yerel yönetimler, hastane ve üniversiteler ile olan ilişkiler sayesinde yerel ekonomilere katkı sağlayan önde gelen bir toptan kredi vereniz. 2019 yılından beri şube ağımıza kırsal nüfusun kalabalık 13 yeni eyaleti daha ekleyerek kırsal kesimde yaşayan daha fazla Amerikalıya ulaşmak amacıyla faaliyet alanımızı genişletme konusunda önemli bir ilerleme kaydettik. Şimdi de çitayı yükseltiyoruz. Yeni stratejimizle ağırlıklı kırsal olan Alabama ve Iowa gibi eyaletler dahil kabul edilebilir bir araç yolculuğu mesafesi içinde kalan bir eyaletin nüfusunun %50'sine hizmet edebilecek bir şube bulundurmaya kendimize hedef olarak koyduk. Bu odak noktası, önümüzdeki üç yıl içinde 500 ilave şube kurulması ve 3500 çalışanın işe alınmasına ilişkin yakın zamanda duyurulan planın parçasıdır. Bu genişleme ile kapsayıcı ekonomik büyümeyi hızlandırmak ve Amerika'nın kalbine firmanın tüm gücünün götürülmesini sağlamak amacıyla iş kollarımızda ve Kurumsal Sorumluluk organizasyonumuzda ortaklık yapacağız.

**Beş yıllık, 30 milyar dolarlık Irk Eşitliği Taahhüdümüz neredeyse tamamlanmış durumdayız — bu taahhüt, artık işimizin kalıcı bir parçası haline gelmiş durumda.**

2020 yılında 30 milyar dolarlık, beş yıllık bir taahhüt olarak başlayan bu süreç, artık iş kollarımızın her gün Siyahi, İspanyol asıllı, Latin ve diğer yetersiz hizmet alan toplulukları desteklemek amacıyla şimdilerde iş kollarımız için sürekli bir iş uygulamasına dönüşüyor. 2023 yılı sonu itibarıyla, başlangıçtaki hedefimize doğru yaklaşık 30 milyar dolarlık ilerleme kaydettiğimizi bildirdik. Ancak bizim odak noktamız ne kadar para yatırıldığı değil, uzun vadedeki etki ve sonuçlardır. Ve gelecekte bu programlar, olağan işletme faaliyet sistemimize entegre edilecektir.

• **Uygun fiyatlı konut kiralama.** Uygun Fiyatlı Konut Koruma programımız aracılığıyla, ABD genelinde yaklaşık 190.000 uygun fiyatlı kiralık konut biriminin korunmasını teşvik etmek için şimdiye kadar yaklaşık 21 milyar \$'lık kredi finansmanını onayladık. Ayrıca, uygun fiyatlı kiralık konutların inşası ve rehabilitasyonu için yaklaşık 5 milyar \$ finansman sağladık.

• **Konut sahipliği.** 2023 yılında, 5000 dolarlık Chase Ev Alımı Hibe programımızı 15.000'in üzerinde çoğunlukla Siyahiler, İspanyol Kökenliler ve Latin Amerikalıların yaşadığı toplulukları da kapsayacak şekilde genişlettik — Ocak 2024'te ise seçili pazarlarda hibe tutarını 7500 dolara yükselttik. Hibe programımızın başladığı 2021 yılından bu yana toplam 43 milyon \$ tutarında yaklaşık 8.600 hibe yaptık. Aynı zamanda 2023 yılında ekonomik yelpazede 14.000'den fazla Siyahiler, İspanyol Kökenliler ve Latin Amerikalıların sahip olduğu haneye, tutarı 4,6 milyar doların üzerinde ev alımı ve yeniden finansman kredisi kullandırdık.

• **Küçük işletme.** Ocak 2023'te başlatılan Business Card Özel Amaçlı Kredi Programı, ABD genelinde yeterli hizmet alamayan girişimciler ve topluluklara kullanılabilir limiti toplamda 43 milyon doları aşan 10.900'ü aşkın kart vermiştir.

• **Tedarikçi çeşitliliği.** 2023 yılında firmamız, 2022 yılına göre %10'luk bir artışla, çeşitlilik kriterine uygun tedarikçiler için doğrudan yaklaşık 2,3 milyar \$ harcadı. İrsal eşitlik taahhüdümüzün bir parçası olarak, 2023 yılında 190'dan fazla Siyahi, İspanyol kökenli ve Latin Amerikalıların sahibi olduğu işletmeye 450 milyon dolar harcadı.

• **Azınlık mevduat kuruluşları ve toplumsal kalkınma finans kuruluşları.** Bugüne kadar, çeşitlilik kriterine uygun finans kuruluşlarına 110 milyon dolardan fazla özkaynak yatırımı yaptık ve geleneksel finansmana erişimi olmayan toplulukları desteklemek için toplumsal kalkınma finansal kuruluşlarına 260 milyon dolardan fazla ek finansman sağladık. JPMorgan Chase ayrıca, ipotekli konut kredisi ve küçük işletme kredileri gibi daha fazla sayıda kritik hizmet sunabilmeleri için bu kuruluşlara kapasitelerini geliştirmelerine yardımcı oldu.

#### **Çeşitlilik, eşitlik ve kapsayıcılık Çabalarımızı saygılı bir şekilde sürdürmekteyiz**

Elbette JPMorgan Chase yasalarındaki değişikliklere uyum sağlayacaktır. Programlarımız, ifadelerimiz ve eylemlerimizi mevzuata uyumu sağlayacak şekilde düzenleyeceğiz.

Bununla beraber yukarıda belirtilen tüm çabaların büyük ölçüde aynen devam edeceğine inanıyoruz. Ve aslına bakarsanız tüm dünyada iş yaptığımız şehir ve topluluklar da bu çabaları takdir ediyorlar. Ayrıca girişimlerimizin bizi daha kapsayıcı bir şirket yaptığna, bizler ve genel olarak ekonomi için daha fazla inovasyon, daha akılcı kararlar ile daha iyi finansal sonuçları doğurduğuna inanıyoruz.

Bize genelde bilhassa "eşitlik" konusu ve o sözcüğün ne anlama geldiği soruluyor. Bizim için, eşit sonuçlar değil eşit muamele, fırsat eşitliği ile eşit erişim anlamına gelmektedir.... İster sağlık konusunda ister servetle ilgili olsun sosyal ve ekonomik farkları kabul edip bunları kapamaya çalışmanın kötü bir tarafı yok. Kökeni ne olursa olsun herkese başarılı olması için eşit bir şans vermek istiyoruz. Şirketimizde çalışan herkesin şirketimizde kendisine iyi davranıldığını hissetmesini istiyoruz.

#### **Sosyal konulara dair fikrimizin ne olduğunu ve bunun müşteriler için ne anlama geldiğini ifade etmek istiyoruz.**

Kültürel konularda yorumda bulunmadan önce bir itirafta bulunmam gerekiyor: Ben, aklımdaki söyleyen, mert, vatansever, serbest girişim yanlısı (elbette uygun düzenlemeye tâbi olmak kaydıyla) ve serbest pazarı savunan bir kapitalistim. Şirketimizden sıklıkla "kültürel" olarak değerlendirilebilecek bir konu, rol veya mevzuat hakkında taraf seçmesi isteniyor Böyle olunca da derin bir nefes alıp konuyu inceleriz. Söz konusu olan yasaların çoğunda bazılarını kabul edeceğimiz, bazılarını ise kabul etmeyeceğiz birçok spesifik şart yer alıyor. Ancak bizden tüm yasayı desteklememiz isteniyor. Bun gibi durumlarda biz, sadece bilgiye dayalı görüş ve değerlerimizi yansıtan kendi açıklamamızı yaparız; ancak, başkaları adına konuşmayız.

İfade özgürlüğü dâhil olmak üzere demokrasi değerlerine inanıyor, sadık bir şekilde ayrımcılık ve nefretin karşısında duruyoruz. Müşterilerimizi, siyasi veya dini bağlantıları nedeniyle reddetmedik ve bundan sonra da reddetmeyeceğiz, ayrıca müşterilerimize paralarını nasıl harcayacıklarını da söylemeyeceğiz.

Bu ideallere olan bağlılığımız, çalışanlarımıza da yansımaktadır. Firmamızdaki yetenekler, kültürler, inançlar ve kökenlerin canlı bir karması şeklindedir. Bizler elbette kendimizi ifade özgürlüğüne tamamen adanmış durumdayız. İfade özgürlüğü kapsamında izin verilen ancak bizim Davranış Kurallarımız kapsamında izin verilmeyen sizin de söyleyebileceğiniz şeyler vardır. Örneğin, yıldırma, tehdit veya son derece önyargılı davranış veya ifadelere izin vermiyoruz. Davranış Kurallarımız, ifade özgürlüğü kapsamında izin verilse bile belirli söylem ve davranışların şirketimizde kinamadan işten çıkarmaya kadar uzanan disiplin cezalarına yol açabileceğini açık bir dille belirtmektedir.

# ÖĞRENDİKLERİMİZ: İKLİM MÜCADELESİNDE ÖNE ÇIKMAK İÇİN BEŞ MADDELİK EYLEM PLANI

Mayıs 2023'te, bir eylem forumu için Scottsdale, Arizona'da kamu ve finansal hizmetler alanına yapılan davetle enerji sektöründen bilgili ve nüfuzlu kişiler ile bir araya geldik. Buradaki amaç, iklim mücadelesinin çeşitli yönlerini araştırıp anlamlı ilerlemeyi mümkün kılacak etkin çözümleri geliştirmeye çalışmaktır. İklim mücadelesi, çok büyük ve karmaşık. Bu konunun ele alınması için basit açıklamalar ve kurallardan daha fazlası gerekiyor; örneğin neredeyse tüm sektörlerde enerji sistemleri ile küresel tedarik zincirlerinin dönüştürülmesi gerekiyor. Ayrıca yeni araştırma ve geliştirme konusunda derin bir ihtiyaç söz konusu. Enerji sistemleri ve tedarik zincirleri, küresel ekonominin temelini oluştururken bu konuya özenli yaklaşılmalıdır.

Aynı zamanda burada fırsat da çok büyük. Yıllık 5 trilyon doların üzerinde olduğu tahmin edilen iklim hedeflerini karşılamak için gereken yatırım, dünyanın Sanayi Devriminden beri şahit olmadığı bir ölçekte ekonomi çapında büyüme ve fırsat yaratabilir. Endüstri, politika yapımcılar ile finansın görevi, düşük karbonlu bir ekonomiye geçişi destekleyen çözümlerin bulunmasını sağlarken ekonomik büyüme sağlanırken enerjiye uygun maliyetli, güvenilir erişimi dengelemektir.

İlerlemenin bir yolunu bulmak için bir Kuzey Yıldızı arayışında çeşitli paydaşlardan katkı almaya çalıştık. Scottsdale'de ve düşük karbonlu bir ekonomiye ulaşmak için gerekenler hakkında çeşitli sektörlerdeki müşterilerimizle yapılan görüşmelerde aşağıdaki beş aksiyon adımı ve reform başta gelenlerdi:

• **Geçiş ilerletmeye yönelik destekleyici hükümet politikası ve liderlik.** Geçiş uygulanabilir hale getirmeye yönelik olumlu ekonomik koşulları teşvik eden politika, müşteriler için kritik bir ilk adımdır. Buna, geçiş dönemi yaratılacak istihdamı ve yatırımı desteklemeye yönelik yetkiler, teşvikle veya sübvansiyonlar üzerinden hükümet liderliği, izin almaya yönelik aksiyonlar ile ara bağlantı reformu ile bilhassa uzun vadeli yatırımlara ilişkin düzenleyici netlik ve kesinlik dahildir. Hayati önemde bir örnek olarak, mevcut elektrik şebekesi altyapısı yenilenebilir enerjilerdeki artışı barındırma bakımından yetersizdir.

• **Kâr ve başarı garantili projelerin ölçeklendirilmesinde kamu/özel sektör ortaklıkları.**

Yatırımların ölçeklendirilmesi, hem ticari yönden kanıtlanmış teknolojiler (rüzgâr ve güneş gibi) hem de gelişen teknolojiler (yeşil hidrojen, sürdürülebilir havacılık yakıtı ve karbon yakalama gibi) için gerçekleştirilmelidir. "Kâr ve başarı garantili" temiz enerji projelerinin geliştirilmesi, akıllı finansal araçlar ile başka politika desteklerini gerekli kılacaktır. Bu açıkları kapatabilecek, ilk hamle risklerini ortadan kaldıracak ve gerekli finansmanı sağlayabilecek katalitik sermaye şekillerini meydana getirmek için kamu/özel sektör ortaklığı ve inovasyon gerekmektedir. Sermaye maliyeti bazı şirketler için çok yüksektir — ve kamu fonlarının da özel sermayeyi etkin şekilde kendine çeken akıllıca bir şekilde kullanılması gerekir.

• **Halk eğitimi ve bağlılık.** Müşteriler kesinlikle bize iklim kriziyle mücadelenin ve işletmelerini yürütmenin en önemli parçalarından birisinin enerjiyle ilişkili altyapıya yönelik taahhüt ve yatırım olduğunu bize söylediler. Hızla ve büyük ölçekli olarak enerjiyle ilişkili altyapının kurulmasının desteklenmesi kritik öneme sahiptir. İklim hedeflerini karşılamak için gerekli olan altyapının kurulması ve geliştirilmesinin kamu tarafından kabulü, ilerlemenin merkezi konumunda bulunmaktadır. Enerji geçişi dünya genelindeki topluluklara fayda sağlamaya hazır olsa da, büyük ölçekli temiz enerji altyapısının kurulmasına yönelik kabul ve desteğin alınması zordur. İstihdam yaratan yenilenebilir enerji projelerine erişim, yerel ekonomilerin büyütülmesi suretiyle kırsal toplulukların zenginleşmesini sağlayabilir. Bu teknolojilerin yerel topluluklara yönelik faydalarına ilişkin yaygın paydaş eğitimi dahil olmak üzere kamudan destek alınması ve işletme ruhsatının edinilmesi.

• **Somut başarılar hakkında iletişim.** Sektörlerin genelinde piyasa katılımcılarının somut başarılar ile somut kilometre taşlarının takdir edilmesi ve desteklenmesi konularında daha iyi bir iş çıkarası gerekmektedir. Buna, gelişen teknolojiler ile karbon geçişinin karmaşık niteliğine ilişkin başarı hikâyelerinin ön plana çıkarılması dahildir. Paydaşlar da yanlış bilgi ile mücadele edilmesi ve daha bilgiye dayalı bir diyalog kurulması açısından tüm teknolojilerde temiz enerjinin faydalarını daha iyi iletmelidir.

• **İş becerileri eğitimi.** İşletmeler, karbon geçişinin herkes bakımından işe yaraması için sağlıklı, müreffeh topluluklara bağlıdır. Buna, gelişmiş mühendislik okulları ve meslek eğitimi programları aracılığıyla işçilerin geleceğin becerileri konusunda eğitilmesini sağlamak dahildir. Hızlı hareket etmek için tüm tedarik zincirinde yapılacak çalışma esastır. Örnek olarak ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu tahminlerine göre 2031 yılına kadar 70.000'den fazla ek elektrikçiye ihtiyacımız olacak; pazarın bu talebi nasıl karşılayacağı şimdilik belirsizliğini koruyor. Isı pompaları ile elektrikli araçların şarj istasyonları daha hızlı yaygınlaşırsa, elektrikçi talebi daha da yükselecek. Yoğun elektrikçi eğitimi, ABD'nin dört yıllık üniversite diploması istemeyen, yüksek maaşlı işleri yaratırken iklim hedeflerinin bazılarını karşılamasını sağlayabilir. Ayrıca, daha genel konuşmak gerekirse, tasarımdan imalat ve montaja kadar değer zincirindeki iş gücü ihtiyaçlarının karşılanması halinde işletmeler güvenle yatırım yapabileceklerdir.

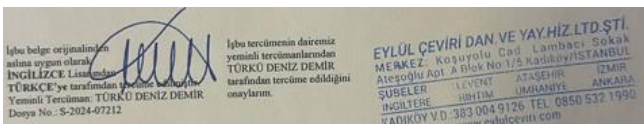
### **Belirli üyelikleri son zamanlarda yeniden değerlendirmeye başladık.**

JPMorgan Chase kısa süre önce, Climate Action 100+ ve Equator Principles'tan çıktı. Bize "Neden?" diye soruluyor. Çoğu teşkilatın ilkelerine karşı olmasak da, iş kararlarımızı kendimiz alırız. Biz göre sınıfın en iyi çevre, sosyal ve risk standartlarına sahibiz çünkü yıllar içinde kendi kurum içi uzmanlarımıza yatırım yapıp kendi risk yönetim süreçlerimizi olgunlaştırdık. Sonuç olarak kendi yolumuza gidip kendi bağımsız kararlarımızı alacağız, konu uzmanlarımızın elde ettiği en iyi bilgileri toplayacağız ve elbette tüm yasal şartlara uyacağız.

### **Sözümüz var ana rolümüzün farkındayız: üç önemli madde daha.**

Birincisi, herkes şunu anlamlı; iklim sorunun çözülmesi için başta vergiler, izinler, elektrik şebekeleri, altyapı inşaatı ile politikaların uygun şekilde koordinasyonu konularında hükümetlerin doğru aksiyonları alması gerekiyor — henüz o aşamada değiliz. İkinci olarak "isteklerimiz" ile dünyanın mevcut yörüngesi arasındaki açığı kapatmak için bilinen bir teknoloji bulunmuyor. Bu teknolojinin (örneğin, karbon yakalama, daha iyi bataryalar, hidrojen veya diğer tedbirler sayesinde) bulunabileceğini umuyor ve buna inanıyoruz. Bu yeni teknoloji için hükümetlerin, bu amaca yalnızca sadece özel teşebbüs ile ulaşamayacağından araştırma ve geliştirmeye yönelik uygun finansman sağlaması gerekecektir. Ve üçüncü olarak ise gelecekte "taahhüt" sözcüğünü gelecekte çok daha çekingen bir şekilde kullanacak, aktif olarak gerçekleştirmek için mücadele verdiğimiz *istekler ile bağlayıcı taahhütler* arasında net bir ayrım yapacağız.

JPMorgan Chase'in iklim mücadelesinin kazanılmasında doğru rolü oynaması için yeşil ekonomi ile ilişkili altyapı yatırımlarına ilişkin özel bir grup kurduk. Bu grup, belirlenen tüm sektör gruplarındaki çalışmalarımızı koordine edecek ve bu çalışmalar hakkında bilgilendirme yapacak (otomotivden emlak, enerji, tarım ve diğer sektörler kadar) olup bu grup içinde sadece bu çabalara yönelik çalışan yüzlerce çalışan bulunmaktadır.



# FLORİDA'DAKİ EKONOMİK BÜYÜMEYE GÜÇ VERMEK

Tallahassee'den Miami'ye, Tampa'dan Palm Bay'e kadar JPM organ Chase, 130 yılı aşkın süredir Florida'ya bağlılığını sürdürmekte ve tüm toplulukların bankası olmak bizim için büyük bir zevk. Her yıl ekonomiye milyarlarca dolarlık katkıda bulunuyor, bölge sakinlerini işe alıp onlara eğitim veriyoruz, mahallelerin yeniden canlanmasını sağlıyor ve eyalet genelinde Florida halkı için fırsatların önündeki engelleri kaldırıyoruz. İşletmeler, kâr amacı gütmeyen örgütler, resmi kurumlar ile toplumsal kuruluşlar, sürdürülebilir etki yaratmamızın ve hedeflerin ulaşmalarına yardımcı olmamızın önünü açtılar. Florida'da fırsatların gerçekleşmesini sağlamaktan ne kadar gururlansak azdır.

Bu yıl, dünyanın en tanınmış spor takımlarından olan Inter Miami CF ile bir ilişki kurduk. Bu ortaklık ve ismi yeni değişen Chase Stadyumu sayesinde Güney Florida ve yerel topluluklarımıza katkıda bulunmaya devam ediyoruz. Çalışanlarımızın neredeyse 6000'inin yaşadığı Tampa'da ek 210 milyon dolarlık ekonomik faaliyeti başlatıyor, Highland Oaks yerleşkeminin ve şehir merkezindeki Tampa ofisimizin yenilenme işi ile 660'tan fazla kişi için inşaat işinde çalışma fırsatı yaratıyoruz. Tüm Florida halkının üçte birinin, mevduat, kredi kartı veya ipotek üzerinden bizimle iş yapıyor olmasından büyük gurur duyuyoruz. Eyalet genelindeki her bir yatırımımız sayesinde zenginleşmek için gerekli kaynak ve vasıtaları bölge sakinlerine ulaştırıyoruz.

## Hükümet, yüksek öğrenim, sağlık ve kâr amacı gütmeyen kuruluşlara verdiğimiz destek:

- Eyalet genelinde 150'yi aşkın kamu, yüksek öğrenim, sağlık ve kâr amacı gütmeyen müşteriye hizmet veriyoruz ve son beş yılda bu müşterilere yaklaşık 20,2 milyar doların üzerinde kredi ve sermaye sağladık.
- Müşterilerimiz arasında Jacksonville şehri, Orlando Utilities Commission, Güney Florida Üniversitesi, Broward Health ile on yıllardır müşterimiz olan Pasco İlçesi Bölge Okul Kuruluna bulunmaktadır.
- ABD'nin gazilere hizmet eden en büyük kuruluşlardan birisi olan Wounded Warrior Project'in lider hazine bankası biziz. Merkezi Jacksonville'de olan kuruluş, aktif görevde yaralanan gaziler ile 9/11 (on bir Eylül) döneminde veya sonrasında görevde olan askeri personele yönelik hizmetler veriyor.

## Yatırım bankacılığı ile orta piyasa bankacılığı müşterilere yönelik desteğimiz:

- Son beş yılda, altyapı hizmetleri, teknoloji ve turizm şirketleri gibi yerel müşteriler için 318 milyar doların üzerinde kredi ve sermaye sağladık.
- Eyalet genelinde 12.500'ün üzerinde büyük ve orta büyüklükte müşterimiz bulunuyor.

## Yerel finans şirketlerine verdiğimiz destek:

- Son beş yılda yerel bankalar, sigorta şirketleri, varlık yöneticileri ve menkul kıymet firmaları gibi finansal kuruluşlara 24 milyar \$'ın üzerinde kredi ve sermaye sağladık.
- Florida'nın bölgesel, orta ölçekli ve toplum bankalarının 50'sinden fazlasına bankacılık hizmeti veriyor, eyaletin ekonomisinde temel bir rol oynuyoruz ve yerel topluluklara hizmet veriyoruz.

### **Küçük işletmelere verdiğimiz destek:**

- 2023 sonunda Florida'nın küçük iş adamlarına tahsis edilen kredilerin bakiyeleri toplamda 1,2 milyar doları aştı — fonlar, o işletmelerin ölçeklenmesi ve büyümesine yardımcı olmak, ekonomiye katkıda bulunmak ve yerel istihdam yaratma amacıyla kullanıldı.
- Eyalet genelinde 654.000'in üzerinde küçük işletme müşterimiz bulunuyor.
- 2023 yılında bankacılarımız ve kıdemli iş danışmanlarımız, Florida işletme sahiplerine danışmanlık ve destek için 375.000 saatten fazla zaman harcadı.

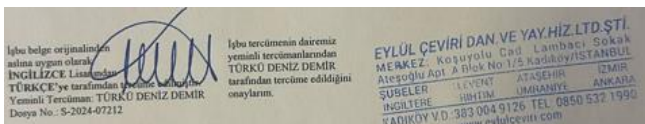
### **Tüketici bankacılığı ihtiyaçlarına verdiğimiz destek:**

- Eyalet genelinde işlettiğimiz 1.445 ATM ile 410 şube bulunuyor.
- 2023 yılında 6,1 milyonu aşkın müşteriye ipotek, taşıt kredileri ile tasarruflar, vadesiz mevduat hesabı ile kredi kartı hesapları konusunda destek olduk; verilen bu destek, JPMorgan Chase'in eyaletteki en yüksek tüketici bankacılığı pazar paylarından birisini elde etmesini sağladı.
- Yerel müşterilerimizin 70 milyar doları aşan yatırım ve yıllık emekli maaşı varlığını yönettik.

### **İş ve topluluk yatırımlarımız:**

- Son beş yılda, aşağıdakiler dahil hayır işlerine verilen destek olarak yaklaşık 65 milyon dolar taahhüt ettik:
  - kaliteli işlere erişimi artırmak, eğitim, yatırım ve kapasite oluşturma yoluyla küçük işletmeleri geliştirmek amacıyla Miami Vakfı'nın Dirençli 305: Refah Oluşturma Kolektifine \$3 milyon.
  - toplum gruplarının yerinden edilmesini ertelemek ve Florida'nın dokuz ilçesinde kiracılar için konut istikrarı koşullarını iyileştirme amacını taşıyan yerel yasal hak savunucularını destekleyen Topluluk Adalet Projesine \$1,6 milyon.
  - 2022 yılında aşağıda belirttiği gibi teknolojik beceriler, kariyer ve eğitime eşit erişimi artırmak üzere Tech Equity Miami'ye beş yıl içinde \$10 milyon taahhüt ettik:
    - Güney Florida'nın tek HBCU'su (tarihsel olarak siyahi kolej ve üniversiteler) olan Florida Memorial University'ye yapılan 1 milyon dolarlık yatırım ile yeterli kaynaktan faydalanmayan öğrencilerin teknolojide bir kariyer sahibi olması sağlandı.
- Eyalet genelinde aralarında 1900 gazi ile ikinci bir şansı hak eden 660'dan fazla sabıkalı kişinin de bulunduğu 14.000'den fazla kişiye istihdam sağlamaktayız.
- Florida eyaletinde, çalışanlarımızın ortalama maaşı, 40.300 dolar olan eyalet genelindeki kişi başına düşen gelir ile kıyaslandığında 87.000 doların üzerindedir (artı başlangıç olarak yaklaşık 17.600 dolar değerindeki kapsamlı yıllık faydalar paketi).

### **Yerel işveren olarak desteğimiz:**



## BANKA DÜZENLEME VE DENETLEME SÜRECİNİN CİDDİ ŞEKİLDE GÖZDEN GEÇİRİLMESİ

Dodd-Frank Wall Street Reform ve Tüketici Koruma Yasası (Dodd-Frank), 14 yıl önce sona erdi ve bu yasanın çok sayıda iyi işe imza attığına inanıyoruz. Ancak o tarihin üzerinden çok zaman geçti ve halen bazı temel sorunlar üzerinde tartışıyoruz. Yapılanlara ve iyileştirilebilecek olanlara ilişkin ciddi, sert, dürüst bir değerlendirme yapmanın zamanı geldi.

Bankalar, emeklilik planları, serbest fonlar, özel sermayeden bireysel yatırımcılara kadar çeşitli, derin ve deneyimli kurumları ile ABD'nin, dünyadaki en iyi finansal sisteme sahip olduğunu hatırlamakta yarar var. Ülkede, sağlıklı kamu piyasaları ile özel piyasalar, şeffaflık, hukukun üstünlüğü ve derin araştırma mevcut. Dünyanın en iyi bankacılık sistemi ise bunun önemli bir parçası ve genel finansal sisteme entegre vaziyette; bu sistem, sermayenin düzgün şekilde tahsisi, inovasyon ve Amerika'nın büyüme lokomotifine yakıt sağlanmasında temel öneme sahiptir.

Bu konu JPMorgan Chase'le ilgili değil — önümüze çıkan her şeyle başa çıkabileceğimize inanıyoruz. Bu mesele, tüm bu yasal gereklilikleri ele almak için gerekli olan kaynaklara sahip olmayan daha küçük bankalar ile daha büyük bankalara kadar sistemin tüm parçaları üzerindeki etkiye ilişkindir. Buradaki mesele, hızla büyüyen gölge bankacılık sisteminden kaynaklanan finans piyasaları ve ekonomi üzerindeki etki ile müşteriler hizmet vermekte olduğumuz müşteriler ile topluluklar üzerindeki nihai etkiye ilgilidir. Mesele, sistem için neyin doğru olduğudur.

### Bankacılık ve finans sistemi, yenilikçi, dinamik ve sürekli değişmektedir.

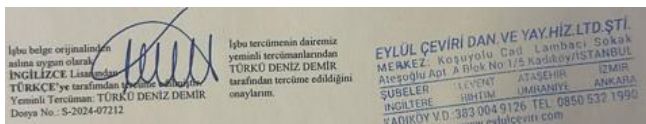
Bankacılık sistemi statik değildir: Yeni kurulan bankalar, birleşmeler, birden ortaya çıkan başarılı şirketler, finans teknolojisi bankaları ile hatta bir banka olarak etkin faaliyet gösteren Apple bile piyasada varlığını sürdürüyor — Apple, parayı tutuyor, parayı aktarıyor, kredi veriyor ve benzeri işlemleri yapıyor. Banka olmayan kuruluşlar, geleneksel bankalar ile rekabet halinde ve başarı ile başarısızlık sağlıklı bir sürecin parçası olduğundan genel olarak bu dinamizm ve müşteri kaybı, inovasyon açısından iyidir. İnovasyon, ödeme sistemleri, bütçeleme, dijital erişim, ürün tahsisleri, risk ve dolandırıcılık önleme ile diğer hizmetlerde gerçekleşmektedir. Farklı kurumlar farklı roller oynamakta, en önemlisi de küçük bankalar ile büyük bankalar tamamen farklı stratejik işlevlere hizmet etmektedirler.

Dünya genelinde büyük bankalar çok uluslu şirketlere bankacılık hizmetleri vererek piyasaların daha sağlıklı olmasını sağlamakta, dünyanın en iyisi olan teknoloji ve ürün grubunu kullanmaktadırlar. Küçük bir banka ise aynı çok uluslu kuruluşlara bankacılık hizmeti vermekte ve büyük bankalar ile aynı miktarda para ve menkul kıymetin güvenli bir şekilde aktarılmasını sağlamaktadır. Bölgesel bankalar ile toplum bankalarının, sıra dışı yerel bilgi birikimine ve operasyonları bulunurken bu bankalar binlerce kasaba ve belirli coğrafyalara hizmet verilmesi bakımından kritik önemdedir.

Bildiğimiz manadaki bankacılık sisteminin, büyüyen ve her geçen gün rekabetçi hale gelen özel piyasalar ve finans teknolojisine göre daralmakta olduğunun farkına varmamız önemlidir. Ayrıca şunu unutmayın; benzer ürünler sunuyor olsalar bile bu yeni oyuncuların birçoğunda geleneksel bankalar kadar şeffaflık bulunmuyor veya geleneksel bankalar kadar kapsamlı kural ve düzenlemelere riayet etmek zorunda değildir — bu da bu oyunculara, hatırı sayılır bir avantaj sağlamaktadır.

Bu akışkan ortam ile başa çıkmak üzere her büyüklükteki tüm bankalar uzmanlaşma, coğrafi olarak genişleme veya birleşme ve iktisaplara girişmek konularında kendi stratejilerini geliştirmektedirler. Ölçek ekonomilerinin rekabetçi bir avantaj olduğu durumlarda belirli bankacılık hizmetleri bulunmaktadır ancak tüm bankaların bu avantajı elde etmek için daha fazla büyümesine gerek yok (daha küçük olduğu halde çok sayıda başarılı banka bulunmaktadır). Açık olan şu ki bankaların, uygun gördükleri birleşme ve iktisaplar dâhil kendi stratejilerini takip etmesine izin verilmelidir. Genel olarak bu sürecin gerçekleşmesine izin verilmelidir — sağlıklı ve doğal kapitalizmin bir parçasıdır — ve ayrıca Amerikan vergi mükellefleri veya ekonomisine zarar vermeden de gerçekleştirilebilir.

Hepimiz güçlü bir bankacılık sistemi ile finansal sistem istesek de, bir adım geri atıp aldığımız tüm düzenleyici tedbirlerin hepimizin ortak hedeflere göre yeterli olup olmadığını değerlendirmeliyiz. Dodd-Frank 2010 yılında yasalastığından beri, yalnızca ABD'de 10+ farklı düzenleyici kurum tarafından yazılan binlerce kural ve raporlama gerekliliği eklenmiştir. Ayrıca, bunlardan bazılarının tekrara düştüğünü, tutarsız, konjonktür yanlısı, çelişkili, çok masraflı, hem bankalar hem de düzenleyici kurumlar bakımından gereksiz derecede meşakkatli olduğunu söylemek muhtemelen az gelir. Kuralların çoğunda, istenmeyen ve tüketiciler açısından kredi maliyeti artışı gibi olumsuz etkileri olan istenmeyen sonuçları da beraberinde getirmiştir (bundan en çok düşük gelirli Amerikalılar zarar görmüştür).





**Nihai Basel III dâhil tüm süreç, çok daha üretken, uyumlu, ekonomik, verimli ve güvenli olabilir.**

Hem düzenleyici kurumlar hem de bankalar, aynı şeyi istemelidir — yani, müşterilerine hizmet veren ve sürekli iyileşme için çabalayan sağlıklı bir bankacılık sistemi. Hepimiz aynı zamanda düzenleyici kurumlar ile banka yönetim ekipleri ile kurulları arasındaki işbirliğinin iyi olmasından doğacak muazzam faydaları istemeliyiz. Zaman içinde bu ilişkiler bozuldu ve bu ilişkiler yine daha az yapıcıdır. Bankalar ile genelde iş dünyasında fiilen çalışmamış olan kişilerden oluşan düzenleyici kurum çalışanları arasındaki gerçek işbirliğinin oranı çok düşüktür. Her gün bankalar ile çalışan düzenleyici kurum çalışanlarının emeğini takdir ediyor olsak da, sektör genelindeki yönetim ekipleri fiili kuralların çok ötesine geçen ekstra detay, belge ve süreçlere ilişkin talepleri karşılamak için çok uzun süreler harcıyorken bu durum hem denetim kuruluşları ile yönetimi kritik önemdeki işlerden alıkoymaktadır. Sistemin güvenliği için gerçekten önemli olan risklere daha fazla odaklanmalıyız. Ne yazık ki işbirliği ve yeterli analiz olmadan düzenlemenin, istenmeyen sonuçları doğurmadan istenen sonuçlara ulaşmayı mümkün kılacağından emin olmak zor. Sistemi sürekli iyileştirmek yerine aslında sistemin daha da kötüye gitmesine neden olabiliriz. Birkaç ek husus:

**• Nihai Basel III'ün dezavantajları**

**Amerikan bankaları.** Nihai Basel III 10 yıldır hazırlanıyor ve henüz tamamlanmış değil. Bana göre kuralların çoğu kusurlu ve yeteri kadar değerlendirilmemiş durumda. Nihai Basel III mevcut şekliyle uygulansaydı, Amerikan bankalarının önüne keserdi: Teklif edildiği haliyle firmamızın zorunlu sermayesini %25 oranında yükseltirdi, sermaye ihtiyacımızın muadili Avrupa Birliği önermesine göre gerekene göre %30 daha fazla olmasına neden olurdu. Bunun anlamış şudur; büyük bir Amerikan bankası tarafından finanse edilen her kredi ve varlık için o bankanın, yabancı rakiplerine göre %30 daha fazla sermayeye sahip olması gerekecekti. Teklif edilen düzenlemeler piyasa yapıcılığa da zarar veriyor (bkz. aşağıdaki bölüm). Daha birçok kusur var ancak şu kadarını söyleyeyim; etkileri analiz etmek için günümüzde yapılan çalışmaların çoğu önerilen kural koyuculuktan **önce** yapılmalıydı.

Büyük finansal krizden çıkarılan en önemli derslerden bir tanesi, iyi yönetilen ve gelir kaynakları çeşitli olan bir bankaya sahip olmanın çok değerli olmasıdır. Ancak o tarihten sonraki düzenleme, hem konsolidasyonu ve çeşitliliği hem de performansını GSIB ek vergisinin birçok özelliği ile cezalandırmaktadır.

**• Yıllar içerisinde bina edilen çerçeve, artık tekrarlardan ibaret.** Aşağıda sunulan yalnızca kısmi bir liste: Kapsamlı Sermaye Analizi ve Gözden Geçirme (CCAR), kurtarma ve çözüm planları, likidite gereklilikleri, küresel olarak sistematik önemi olan banka (GSIB) gereklilikleri ile güvenlik ve sağlık prensipleri arasında Amerikan altın kaplama ve kavramsal tutarsızlıklar. Örtüşen kuralların çok sayıda olması, olağüstü miktarda angaryayı üreten bürokrasinin doğmasına yol açıyor (80.000 sayfalık CCAR ile birlikte tesadüfe bakın ki akıllara durgunluk verecek şekilde yine 80.000 sayfalık kurtarma ve çözüm planı).

**• Yeni kurallar, SVB ve First Republic'in iflas etmesine neden olan konuları düzeltmek için neredeyse hiçbir şey yapmıyor.**

Örneğin, bu kurallar belirli likidite gereksinimlerine iyileşme getirmiyorlar, HTM muhasebesini sınırlandırmıyorlar veya izin verilen faiz oranı riskini düşürmüyorlar.

**• Likiditeye ilişkin mevcut düzenleyici yaklaşım, belirtilen amacın aksine çalışıyor olabilir.**

Düzenlemelerde, geçerli teminata karşı ödünç para verme ve almanın, indirim penceresi gibi merkez bankası kaynaklarının kullanımının değeri ve öneminin farkına varılmalıdır. Mevcut likidite gereksinimlerine riayet edilmesi, sistemin daha riski ve kırılğan olmasına neden olacak şekilde değerli likiditeyi bağlamaktadır.

**• Nihai Basel III ile tam olarak neyin amaçlandığı belli değildir - istenmeyen sonuçları olacaktır.**

Beklenen sonuçların gerçek analizi yapılmadan, ilave düzenleme muhtemelen belirli hizmetleri veren bankaların sayısını muhtemelen düşürecek, tüm piyasa katılımcıları ile krediler, piyasa yapıcılığı ve (diğerlerinin yanı sıra çiftçiler, havayolu şirketi ve ülkelerin) finansal riskten korunma çabaları dahil olmak üzere faaliyetlerin maliyetlerini yükseltecektir. Şirketler, belirli ürün ve hizmetlerde ölçek ekonomilerini elde etmek için şirketler yarış içinde olduğundan yeni kurallar konsolidasyonu daha da artırabilir.

Ne yazık ki, son dönemdeki bazı düzenlemeler mahkemeye taşınıyor. Sizin de takdir edeceğimiz üzere kimse düzenleyici kurumlarını dava etmek istemez. Bankalar, haklı olduklarını düşünmeseler veya başvurabilecekleri başka bir yöntem olduğunu düşünseler - ki böyle bir yol yok - dava açmazlar. Bu, kesinlikle kimsenin isteyeceği bir şey değildir. Düzenleyici kurumlar ile daha yapıcı bir ilişki, kafa karışıklığı ile belirsizliği ortadan kaldırırken, bankalar, hissedarları, müşterileri ile toplulukları için daha iyi sonuçları doğurur.

**Bankalar ile düzenleyici kurumlar arasındaki işbirliği, kaynak kullanımını artırıp daha iyi sonuçlar doğurabilir.**

Gerçek manada işbirliği, bankacılık sistemine büyük iyileşme getirebilir. Örneğin:

• **Büyük kaynakların önemli olmayan hususlardan önemli olan hususlara yönlendirilmesi.** Daha önce belirttiğim gibi bir CCAR testi 80.000 sayfa da açıklanırken kurtarma ve çözümü detaylandırmak için bir 80.000 sayfa daha gerekiyor. Banka ve düzenleyici kurumlardaki yetenekler ve kaynaklar başka yerlerde daha iyi kullanılabilir. Bu aşırı yüklenme, dikkat dağınıklığı ve diğerlerinin yanı sıra Çin, ticaret, ödeme sistemleri ile siber güvenlik gibi gerçek, gelişen risklere konsantre olmanızı engelliyor.

• **Bir mantalite oluşturma eğilimini kıskırtmak için bürokratik süreçlerin azaltılması.** Örneğin, CCAR yalnızca zamanda nokta stres testi olup size yalancı bir güvenlik hissi verebilir — bilgi olması açısından her hafta 100'ün üzerinde stres testi gerçekleştirmekteyiz. Faiz oranı riskine ilişkin olarak detayların belgelendirilmesine odaklanmak büyük faiz oranı riskini düşünmekten sizi alıkoyabilir. Bazen "varsayımlar" ve yüksek risk belirten kuyruk riskleri analizi yapmak, aşırı ve katı modeller ile belgelendirmelerden daha iyidir.

• **Nadiren analiz edilen ve büyük ölçüde ele alınmayan düzenleyici sistemin dışındaki risklerin incelenmesi.** Bu riskler arasında veriler ile gizlilik, düzenlemeye tâbi olmayan piyasada hızla büyümekte olan tüketici bankacılığı ve ödeme sistemleri yer almaktadır. Ayrıca, özel kredi pazarlardan kaynaklanan olası riskler mevcuttur (bu konuya bir sonraki bölümde değineceğim).

• **Şimdi gerçek anlamda işbirliği ile nelerin mümkün olacağını düşünelim.**

Birlikte çalışarak FDIC'nin iflas eden kuruluşları yönetme şeklini, bu bulaşıcı durumu sınırlandırma ve mudilerin güvenini kazanma şeklini, likidite gereksinimlerinin sıkıntı yaşayan bankalar için daha esnek fonlama sağlama şeklini, bankacılık sistemi ve ABD Merkez Bankası ödeme sisteminin birbiriyle daha iyi çalışır hale gelmesini sağlama şeklini, takas kurumları riskinin azaltılma şeklini, stres testlerinin sistemi çok daha geniş sonuçlardan koruma şeklini, maliyetler ve dolayısıyla tüketici maliyetlerinin azaltılma (artmadan) şeklini, kara paranın aklanmasının önlenmesi gerekliliklerinin sadeleştirilirken iyileştirilme şeklini, finansla ürünlerin banka müşterisi olmayan kesime sunulma şeklini iyileştirebileceğini iyileştirebiliriz. Konut ve ipotek piyasalarını düzeltebiliriz. Örneğin, tahsis, borç çevrimi ve menkul kıymetleştirmeye ilişkin ipotek düzenlemeleri, ortalama ipoteği 70 veya 80 baz puan kadar düşürecek şekilde riski artırmadan sadeleştirilebilir. Urban Institute, böyle bir düşüşün ipotek tahsislerini yılda 1 milyar dolar artıracak ve düşük gelirli hanelerin ilk evlerini almalarına yardımcı olarak bu hane halklarına hane net servetini oluşturmanın en iyi yönteminin sunulmasını sağlayacağını tahmin etmektedir. İyileştirilebilecek daha birçok mesele var ve gerçekten de bunlar üzerinde çalışmaya başlamalıyız.

**Detaylı bir gözden geçirme ile muhtemelen tam bir yenilemeye ihtiyacımız var.**

Bunun çok temenni şeklinde bir düşünce olduğunu biliyorum ama şu an bir adım geri atıp, Dodd-Frank sonrasında yasalardan binlerce yeni kuralın kapsamlı ve samimi bir gözden geçirmesinin yapmanın tam zamanı. Bu gözden geçirme sonrasında gerçekte ne istediğimizi sormalıyız: Mevduat sahiplerinin bir bankadan toplu olarak paralarını çekme olasılığını sıfırlamaya mı çalışıyoruz? Değişiklik yapıp çoğu sigortasız mevduatı destekleyecek likidite kuralları getirmek istiyor muyuz? İpotek işi ve kaldırılabilir kredilendirme işinin bankacılık sisteminde kalmasını mı yoksa çıkmasını mı istiyoruz? Bankacılık sisteminin içindeki ve dışındaki ürünlerin, aynı şekilde düzenlenmesini istiyor muyuz? Daha küçük bankalara, iflas eden bir bankanın satın alınmasında destek çıkmak istiyor muyuz? Dodd-Frank ile bazı iyi işler yapılmış olsa da çeşitli düzenleyici kurumların büyük çaplı, örtüşen yargı yetkilerine bir göz atsak nasıl olur? Bu örtüşme, yalnızca bankalar için değil aynı zamanda düzenleyici kurumlar için de zorluklar yaratıyor. Tüm bunları gerçekleştirmek mümkün ve bana göre daha basit kural ve kılavuzlar ile kritik bankacılık sistemimizi dizginlemenin gerçekleştirilebilir.



Marka vaadimizin bir kısmı, istekli alıcı ve satıcı olarak hazır durumda olmaktır. Bu konuda şimdiye kadar hiç başarısız olmadık. Ayrıca devlet tahvilleri taciri olduğumuz durumlarda kamu borcuna ilişkin çoğu durumda, yasal olarak piyasa yapmakla yükümlüüz. Piyasa yapımcıları tarafından fiyatlara ilişkin sunulan bu sürekli görünürlük, yatırımcını duyduğu güveni artırırken, ücretlerin düşük kalmasını sağlıyor ve daha fazla yatırımcıyı kendisine çekerek ekonomik büyümeyi teşvik ediyor.

Serbest fonlar ve yüksek frekanslı işlemciler gibi çoğu büyük piyasa katılımcısının, piyasa yapıcılığı yükümlülüğü bulunmamaktadır. Alsında bu piyasa katılımcılarının birçoğu piyasalardan çıkıp bilhassa piyasa koşulları zor olduğunda likiditeyi çok büyük ölçüde düşürmektedirler.

Piyasa yapıcılık, özellikle spekülatif çünkü piyasa yapımcılar iktisat ve risklere ilişkin bazı gerçek hayat örneklerinde de görebileceğiniz gibi genel olarak pozisyonlarını finansal riskten korurlar. Normal bir günde yaklaşık 100 milyon dolarlık gelir elde ediyoruz. Ortalama bir yılda ise toplam neredeyse 30 milyar doları buluyor. 2 trilyon dolarlık itibari günlük işlememizde ise bu, bu hizmetler için yatırımcılardan alınan bir sentin sadece yüzde birine karşılık gelmektedir — dünyadaki başka bir piyasa ile kıyaslandığında olağanüstü derecede düşük bir maliyet.

Şimdi **fiili** risk ve sonuçlar ile **farazi** risk ve sonuçların karşılaştırmasına bakalım. **Farazi** CCAR stres testi küresel piyasa şoku, bize tek bir günde 18 milyar dolar kaybettirdi ve bu paraların tek bir sentini bile geri alamadık. Şimdi bunu gerçek, fiili piyasa strestisi kapsamındaki **fiili** zararlar ile karşılaştıralım.

Şimdi de aşağıdaki tarihsel verileri değerlendirelim: Birincisi, son 10 yılda firmanın piyasa yapıcılığı işinde **hiçbir zaman çeyrek zararı kaydedilmedi** ve **yalnızca** 30 işlem gününde para kaybetti. Bu zarar günleri, toplam işlem günlerinin yalnızca %1'ini temsil ederken o günlerdeki ortalama zarar 90 milyon dolardı. İkinci olarak, COVID-19 andemisi sırasında (2 Mart ile 31 Mart 2020 arasında hisse senedi piyasası %16 düşerken tahvil spread'leri büyük ölçüde ara verdi), J.P. Morgan'ın piyasa yapıcılığı faaliyetleri ABD Merkez Bankası'nın piyasalarda istikrarı sağlayan büyük ölçekli müdahaleleri öncesinde her gün para kazanmaya devam etti. O ayın tamamında sadece iki gün para kaybettik ancak ay Piyasalar gelirinde 2,5 milyar dolar kazandık.

Ve üçüncü olarak 2008 yılında meydana gelen Lehman Brothers iflasından sonraki en kötü çeyrekte 1,7 milyar dolar kaybederken yılın tamamında Piyasalar geliri olarak 5,6 milyar dolar kazandık. Bir bütün olarak firma, o yılın hiçbir çeyreğinde para kaybetmedi. 2009 yılında ise Piyasalarda tam bir toparlanma oldu ve Piyasalar gelirinde 22 milyar dolar kazandık.

Aşırı stres altındaki fiili performansımızın stres testinin farazi zararlarının akınından bile geçmediğini görebilirsiniz.

Bir diğer büyük yanığı ise türev ürünlerin finansal yıkım nesnelere olduğudur. Gerçekte türev ürünler finansal riski yönetmenin temel parçası olup yatırımcılar, kuruluşlar, çiftçiler, işletmeler, ülkeler, hükümetler ile diğerleri tarafından risklerini yönetmek için kullanılmaktadır. Ve türev ürünlerin %85'inden fazlası döviz veya faiz oranı takaslarının temel şekilleridir.

Son bir yanığı da repo piyasalarının spekülasyondan ibaret olduğu. Reponun, belirli yatırımcılar tarafından pozisyonlarını güçlendirmek için kullanıldığı doğru olsa da, reponun yaklaşık %75'inin normal para piyasası işleyişi bakımından esastır, yani kendi fiili envanter pozisyonlarını finanse eden broker-tacirler, yüksek faiz oranlı teminatlara dayanan nakitlerini yatıran para piyasası fonları ve pozisyonlarını finansal riskten koruyan müşteriler tarafından yapılmaktadır.

**Piyasa yapımcıları, ABD sermaye piyasalarına güven, likidite ve şeffaflık getirmektedir — piyasa yapıcılığı, piyasaların istikrara kavuşmasını sağlar ve oynaklığı düşürebilir.**

Ayrıca, piyasa istikrarını korumak için daha az değil, daha fazla likiditeye ihtiyaç olacak. Büyük bankalar, piyasaları yatırtırmak üzere stres zamanlarında kullanabilecekleri bir menkul kıymetler envanteri bulundurmaktadırlar; ancak, yeni düzenlemelerin uygulamaya alınmasıyla bankalar artık 2008 mali krizinden önce bulunduklarından %70 daha fazla menkul kıymet envanterini ellerinde tutuyorken piyasanın toplam büyüklüğü de neredeyse üçe katlanmış durumda. Sermaye gerekliliklerindeki artış, bu eğilimi daha da hızlandıracak, bankaların en çok ihtiyaç duyulan zamanlarda müşterilere ve piyasalara destek olma kabiliyeti bundan etkilenecektir.

**Washington'ın Basel III nihai önergesi, piyasa yapıcılığa zarar verirken, Amerikalıları yaralıyor ve ekonomik faaliyetin daha az şeffaf, daha az düzenlemeye tâbi olan piyasalara kaçmasına neden oluyor.**

Bu teklif taslak haliyle yasalışırsa:

• **Gündelik tüketim malları etkilenebilir.**

Enflasyonla mücadele eden hane halkları da alışverişe çıktıklarında piyasa yapıcılık faaliyetlerine ilişkin artan sermaye gerekliliklerinin etkilerini hissedebilirler. Alüminyum maliyetlerini yönetmek zorunda olan meşrubat şirketlerinden çevresel risklere karşı kendilerini korumak zorunda olan çiftliklere kadar o risklere karşı finansal riskten korunma maliyeti artarsa, bu yükseliş bir kutu gazozdan et ürünlerine kadar tüketicinin aldığı her ürüne yansiyabilir.

• **İpotekler ile küçük işletme kredileri daha pahalı olacak.** İlk kez ev alacaklar ile peşinatları düşük miktarda olan düşük ve orta gelir grubundan tarihsel olarak yetersiz hizmet alan kredi alanlar dahil olmak üzere ipotekli konut kredisi almak isteyen tüketiciler, daha yüksek faiz oranları ile karşı karşıya kalacak veya konut kredisine erişmekte daha fazla zorlanacak. Bunun sebebi yalnızca bu kredilerin tahsis ve elde tutma maliyetinin yükselmesi değil aynı zamanda bunları menkul kıymetleştirme maliyetinin bankalar, banka olmayan kurumlar ve resmi kurumlar için yükselecek olmasıdır. Üstelik bununla da kalmıyor; teklif muhtemelen fonsuz kredi kartı limitlerinin büyüklüğünde azalmalara neden olacak; bu azalma ise FICO puanları üzerinde baskı yaratacak ve dolayısıyla bazı insanların ipotekli konut kredisi gibi tüketici kredilerinin diğer şekillerine erişmesini daha zor hale getirecektir. Bu durum en büyük etkiyi yine gündelik harcamalarda ağırlıklı olarak kredi kartlarını kullanan, kredi geçmişleri buna göre belirlenen düşük - orta gelirli kredi alanlar üzerinde yapacaktır. Mevcut düzenlemelerin çok ileri gittiği ve borçlanma maliyetlerinde artışa neden olan düzenlemeleri hafifleterek düşük hizmet alan topluluklara yardımcı olma fırsatının doğacağı savunulabilir. Bu konu incelenip avantaj ve dezavantajları analiz edilmelidir. Daha pahalı ve daha az erişilebilir hale gelecek olan küçük işletme kredileri için de aynısı söylenebilir.

• **Emeklilik veya üniversite için birikim yapmak daha zor olacak.**

Ailelerin emeklilik veya üniversite eğitimi için birikim yapma amacıyla kullandığı ürünlerin maliyeti, bu önerge sonucunda yükselecektir. Varlık yöneticileri, para piyasası fonları ile emeklilik fonlarının tümü, Amerikalı yatırımcılar için menkul kıymetler ile diğer finansal araçları almakta, satmakta ve saklamaktadırlar. Teklif edilen kurallara göre her gün müşteriler adına kullanılan bankacılık ürünlerinin maliyeti — aracılık, danışmanlık, takas ve emanet hizmetleri dahil — yükselecek ve bu maliyetler müşterilere yansiyacak. Bu da emeklilik hesapları, üniversite fonları ve diğer uzun vadeli tasarrufların getirilerinin düşmesine neden olacaktır.

• **Hükümetin altyapı projeleri ile kurumsal kalkınma, daha pahalı hale gelecek.** Federal hükümet, eyaletler ile yerel yönetimler ve şirketler ve diğer kurumlar gelişimi finanse etmek amacıyla ABD sermaye piyasalarına erişimde büyük bankalara güvenmektedirler. Sermaye piyasalarına erişimin daha pahalı hale gelmesi halinde, bu durumun Amerikalı çalışanların işe alımında, araştırma ve geliştirme yatırımı, Enflasyonu Düşürme Yasası (IRA) kapsamında planlanan altyapı projeleri dahil hastane, yol ve köprü inşaatları finansmanı üzerinde dalgalanma etkisi olacaktır.

Düzenleyici kurumlar farkına varmadan, Amerikalıların bankalarından beklediği seviyede tüketici koruması olmadan piyasa faaliyetinin daha fazlası düzenlemeye tâbi olmayan kurumlara geçecektir. Bütüncül bir müşteri ilişkisi olmayan diğer piyasa katılımcıların, piyasa istikrarını sağlaması için likidite sağlaması daha düşük bir olasılıktır.

Oynak zamanlarda bankalar, müşterilerine yardımcı olmak ve düzenleyici kurumlarla işbirliği yapmak için aracılık yapabilmektedirler. Yeni düzenlemeler ile bunu daha az yapabilecekler. Geçen birkaç yılda bankaların bol likidite ve sermayeye sahip olduğu ancak sıkı likidite ve sermaye gereklilikleri nedeniyle piyasalarda aracılığı hızla yükseltmedikleri birkaç durum yaşandı. Son olarak, teklif edilen kurallar ABD Merkez Bankası'nın tekrar devreye girmek zorunda kalması olasılığını artırmaktadır — ve bu, her zaman olmasa da çok acil durumlarda yapmak isteyecekleri bir şey değildir.







Biz,hissedarlara çok büyük bir saygı göstermeliyiz - ki gerçekten de saygı gösteriyoruz. JPMorgan Chase'te, yatırımcılarımız ile sürekli olarak konuşuyoruz — müdürlerimiz, baş direktörümüz ve kurumsal yönetim uzmanlarımız, gerek doğrudan malik gerekse başkaları adına parayı yöneten varlık yöneticileri olan büyük yatırımcılarımızın çoğunu ziyaret etmektedirler. Hissedarlarınız ve yatırımcılarınız ile görüşmek kritik önemde ancak olağan ortaklar kurulu toplantısının kendisi etkisiz hale geldi. Daha yapıcı bir alternatif bulmamız gerekiyor.

## VEKİL DANIŞMANLARIN YERSİZ ETKİSİ

Amerika Birleşik Devletleri'nde temel olarak başlıca iki vekil danışman bulunmaktadır. Bunlardan birincisinin ismi Institutional Shareholder Services (ISS), ikincisinin ismi ise Glass Lewis'tir. Bu vekil danışmanlar, kurumsal yatırımcı müşterilerinin vekalet konuları hakkında oy kullanmalarına yardımcı olmak üzere şirketlerden birçok verinin sağlanmasıyla işe başladılar (yöneticilerin maaşları, hisse senedi getirileri, müdürler hakkında bilgiler, politikalar vb.). Ancak, kısa sürede ortakların vekalet konularında ne şekilde oy kullanması gerektiğine dair danışmanlık yapmaya başladılar. Ayrıca, aslına bakarsanız, kurumsal yatırımcılar oylarını ISS veya Glass Lewis platformundan kullanmaktadır; bu platformda genelde danışmanlık servisinin görüşüne dair açık bir beyana yer verilmektedir. Konuyla alakalı olduğu için şunu de belirtmeden geçemeyeceğim; ISS'nin sahibi bir Alman şirketi olan Deutsche Boerse, Glass Lewis ise Kanadalı bir özel sermaye firması olan Peloton Capital'a aittir. Amerikan kurumsal yönetişiminin, iyi kurumsal yönetişimin unsurları hakkında kendi güçlü hislerine sahip olabilecek kâr amacı güden uluslararası kurumlar tarafından belirleniyor olmasını sorguluyorum.

**Varlık yöneticileri ile kurumsal yatırımcıların kendi kararlarını alma konusunda temsil sorumluluğu varken, vekil danışmanların yersiz bir etkiye sahip olduğu zaman geçtikçe netleşiyor.**

Varlık yöneticileri (parayı başkaları adına yöneten) ve kurumsal yatırımcılar (örneğin, emeklilik planları ve bağışlar) değerlendirme karar alma sürecini desteklemek üzere çeşitli bilgi kaynaklarına itibar edebilirler.

Veriler ile tavsiyeler, bilgi mozağının parçalarını oluştururken, onların oyları kendi oy kullanma yönerge ve politikalarının bağımsız şekilde uygulanmasına dayanmalıdır. Karar alma süreçlerinde vekil danışmanların tavsiyelerini kullanmaları durumunda, bu şekilde hareket ettiklerini açıklamalı ve itimat ettikleri bilginin doğru ve alakalı olduğundan emin olmalıdırlar. Ancak, birçok şirket bu bilginin genelde dengeli olmadığını, tam görüşü temsil etmediğini ve doğru olmadığını savunur. Ayrıca, şirketler verileri düzeltiremediklerinden ve dolayısıyla bir oyun düzeltilmeden gözden kaçabileceğinden yakınıyorlar.

Vekil danışman verileri ve tavsiyeleri neredeyse tüm varlık yöneticilerine ulaşmaktadır; bazı varlık yöneticileri tamamıyla bu bilgidan bağımsız olarak oy kullanırken, çoğunluk bu bilgiye göre oy kullanmaktadır. Çoğu varlık yöneticisi, oylarından sorumlu olan kurumsal yönetim veya koruyuculuk komiteleri kumustur; bu komitelerde genelde portföy yöneticileri ile araştırma analistleri (münferit menkul kıymetleri alan ve analiz eden kişiler) değil koruyuculuk uzmanları görev yapmaktadırlar. Koruyuculuk uzmanlarının bulunması iyi bir şey olsa da, gerçek şu ki bu komitelerin çoğu yaptıkları işin büyük kısmını vekil danışmanlara yaptırmakta ve işin daha sıkıntılı kısmı ise fiili portföy yöneticilerinin bu karar alma sürecini geçersiz hale getirmesi daha da zorlaşmaktadır. Bazıları, çok sayıdaki vekaletname ve vekil önerilerini gözden geçirmenin çok zor ve çok pahalı olduğunu savundu — bu düşünce hem tembelce hem de yanlış. Bir şirket açısından sorunlar önemliyse, bu sorunların ortaklar açısından da önemli olması gerekir — genel olarak şirketler bakımından önemi olan teklifler bir avuçtur.

**Portföy yöneticilerinin rolünü artırmak ve varlık yöneticilerinin üçüncü taraf danışman oy tavsiyelerine itibar etme algısını ele almak üzere J.P. Morgan Varlık Yönetimi vekil oy kullanma süreçlerinde iyileştirmeler yapmaktayız.**

Firmanın iç vekaleten oylama sürecindeki iyileştirmeler, aşağıdakileri içerecektir:



## BİR BANKANIN GÜCÜ: ESNEK SERMAYE SAĞLANMASI

Bankalar genelde zor zamanlarda kredileri uzatmaya, şartları yeniden müzakere etmeye ve ek sermaye yaratmaya çalışarak kredi alanların yanında olmaya çalışırlar. Bankalar, bunu çeşitli nedenlerden dolayı yaparlar: Normalde müşterilerine yardımcı olma konusunda bir zorunluluk hissederler, müşterileriyle uzun süreli ilişkileri bulunduğundan genelde müşteri kaynaklı işlemlerden başka gelir kaynakları elde edebilirler. Bankalar, aynı zamanda müşterileri tarafından ihtiyaç duyulduğunda sermayeleri ve kredilendirme tabanlarını esnetebilirler. Bunun nedeni bir banka, bankanın birçok alanındaki uzun vadeli müşterileri olarak şirketleri elinde tutmaya çalıştıklarından şirketlere iyi günde de kötü günde de şirketlere yardımcı olmak üzere kararlar alabilir ve almalıdır da.

Müşterinin organizasyonu idame ettirmesine yardımcı olan "zararları" yaşayabilirler ve bu zararları yaşarlar. Ancak bir varlık yöneticisi, başka insanların parasının "mutemedi" olarak hareket etmek zorunda olup ahlaki bir yükümlülüğe veya gelecekte kurulabilecek ilişkilere göre kredi kullanıramazlar. Son zamanlarda halka açık piyasalar ile kamu piyasaları arasında yakınlaşmaya tanıklık ediyoruz. Bunun sonuçlarının nasıl olacağını söylemek için henüz çok erken, özellikle de bir durgunluk döngüsüne girersek.

### Finansal Sektörün/Endüstrinin Boyutu

(trilyon \$ cinsinden)

		2007	2010	2023	
<b>Finansal sistemdeki bankalar</b>	Global GSYİH	61,7\$	65,0\$	92,4\$	
	Toplam ABD borç ve özkaynak piyasası	54,2\$	55,9\$	137,2\$	
	Toplam ABD aracı-komisyoncu stokları	6,2\$	\$ 4,1	4,9\$	
	ABD GSIB piyasa değeri	0,9\$	0,8 \$	1,4\$	
	ABD banka kredileri	6,5\$	6,6 \$	12,4\$	
	ABD banka likit varlıklar <sup>2</sup>	1,4\$	2,8 \$	7,6\$	
	Merez Bankası toplam varlıklar	0,9\$	2,4\$	7,7\$	
Merkez Bankası RRP hacmi	-	<0,1 \$	1,0 \$		
<b>Gölge bankalar</b>	Serbest fon ve özel sermaye AUM <sup>3</sup>	3,1 \$	2,8 \$	9,7 \$	
	İlk 50 ulusal varlık fonu AUM <sup>4</sup>	2,7\$	\$ 4,1	12,0\$	
	Banka olmayan kurumların elindeki kredileri <sup>5</sup>	15,8 \$	14,3\$	23,2\$	
	ABD para piyasası fonları <sup>6</sup>	3,1 \$	3,0\$	6,4\$	
	ABD özel sermaye destekli şirketler (K) <sup>7</sup>	1996	4,9	6,0	11,3
	Amerikan halka açık şirketleri (K) <sup>8</sup>	7,3	4,6	4,2	4,3
	İpotekli konut kredisi kullanımlarının banka dışı kurum payı <sup>9</sup>	%12	%9	%69	
	Kaldıraçlı kredilendirmede banka dışı kurum payı <sup>10</sup>	%44	%54	%70	
	Küresel özel kredi AUM <sup>10</sup>	0,2 \$	0,3 \$	1,6 \$	

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

AUM = Yönetim altındaki varlıklar

GSYİH = Gayri Safi Yurtiçi Hasıla

GSIB = Küresel sistemik öneme sahip bankalar

RRP - Ters repo anlaşmaları

K = Bin

Dipnot bilgileri için, bu Faaliyet Raporunun 61. sayfasına bakınız.

# Yönetim Dersleri: Düşünme, Karar Verme ve Aksiyon Alma — Bilerek ve Yürekten

Başkalarını izlemekten, okumaktan ve kendi yolculuğum boyunca deneyimlemekten öğrendiklerimi paylaşmaktan her zaman keyif alırım.

## OODA DÖNGÜSÜNDEN FAYDALANMA

Genelde yaşam ve ölümün uç noktalarında, sisler içinde ve savaşın belirsizliğinde faaliyet yürüten ordu, sürekli gözden geçirme, analiz, karar alma ve aksiyondan oluşan stratejik bir süreç olan "OODA döngüsünü" (Gözlemle, Yönel, Karar Ver, Hareket Geç — tekrarla) kullanmaktadır. Gözlem ve tam değerlendirmenin önemi ne kadar vurgulansa azdır — bunun yapılmaması, yalnızca savaşta değil aynı zamanda iş hayatında ve ülke yönetiminde en büyük hatalardan bazılarını doğurmaktadır.

### Tam bir değerlendirme önemlidir.

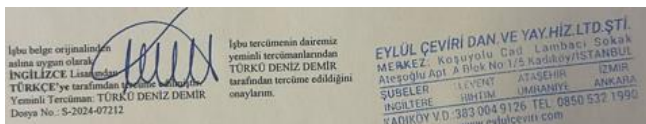
Herhangi bir iş durumunu düzgün şekilde yönetmek için konuya ilişkin tam bir değerlendirme gerçekleştirmelisiniz. İş dünyasında rakiplerinizi, onların dağılımlarını, ekonomisini, inovasyonları ile güçlü ve zayıf yanlarını anlamalısınız. Müşteriler ile değişen tercihlerini kendi maliyetleriniz, çalışanlarınız ve onların becerileriyle birlikte anlamalısınız. Bunun dışında teknoloji, risk, motivasyonlar gibi faktörlerin bu konunun neresine oturduğunu bilmek var... umarım demek istediğimi anlamışsınızdır. Ülkelere gelince, ülkelerin ekonomileri,, güçlü ve zayıf yanlarını, nüfus ve eğitimlerini, ham maddeler, kanun ve mevzuata erişimi, tarih ve kültürü tam olarak anlamalısınız. Araştırma, veriler ve analitik, çok detaylı bir seviyede olmalı ve sürekli yeniden değerlendirilmelidir. Ancak bu özenli çalışmayı tamamladıktan sonra yüksek başarı derecesiyle plan yapmaya başlayabilirsiniz.

### Yola koyul — bilgi birikimi ve kültür böyle oluşur.

Duraksız uzun yol seyahatleri, müşteri toplantıları, bilgilendirme toplantıları, görüşmeler, otobüs gezileri ile diğerlerinin yanı sıra çağrı merkezleri, işletme merkezleri ve şubeler, düzenleyici kurumlar ve kamu görevlilerine yapılan ziyaretler sık sık aklıma gelir: Tüm bunlar bir fark yarattı mı? Cevap, kesinlikle evet çünkü tüm bunlar sürekli öğrenme, değerlendirme ve en iyi uygulamalarda değişiklik sürecini mümkün kıldı — çalışanlardan müşterilere ve rakiplere kadar herkesten öngörü edinmek mümkün oldu. Çalışanlar, onlara sorduğunuzca lafı dolandırmadan nelerde iyi nelerde kötü olduğunuzu size söyleyeceklerdir, ayrıca gerçek cevabı duymak istediğinizi de biliyorlar. Merak, alçak gönüllülüğün bir şeklidir — her şeyi bilmediğini kabul etmek. Meraka cevap vermek, başkalarının da serbestçe fikrini söylemesine izin verir. Bilgi ve detaylar, önemlidir, planlarınızı sürekli olarak revize edip güncellenize izin veren gittikçe derinleşen bir analiz için bilgi sunar. Elbette bu, önceki hatalarımızı da sürekli olarak kabul ettiğiniz anlamına gelir.

### Tabuları yıkmalı, kör noktaları bulmalı ve statükoyu itiraz etmelisiniz.

Çok sıklıkla şirketler, yıkması çok zor olan ancak genelde yanlış olan inançlara dayanan söylemler geliştirirler — ve bu söylemler korkunç hatalara yol açabilmektedir. Birkaç örnek yeterli olacaktır. Stripe, Inc. geliştiriciler ile çalışarak bir ödeme işi kurdu — hayal edemeyeceğimiz ancak başkalarının bu alanda ne yaptığını araştırmayı deneseydik anlayabileceğimiz bir şey. Hem Bank One hem de Chase'te şubeler kapanyordu çünkü bu şubelere gelecekte ihtiyaç olmayacağı varsayımı hakimdi. Yatırımlara kıyasla mevduatların değerine odaklanmış olduğumuzdan yıllar boyunca servet yönetimi işine yeteri kadar yatırım yapmadık. Her şeyi sorgulayın.



**Sadece zaten aklınızda olan düşünceleri gerçekleştirmek için değil gerçeği bulmak için kafayı kullanın.**

Başta bir süredir sürdürdüğünüz olmak üzere kendi tutum ve inançlarınızı değiştirmek genelde zordur. Ancak buna açık olmalısınız. Düşündüğünüzden farklı bir şey öğrendiğinizde sadece birini değil vardığımız birçok sonucu etkileyebilir. Diğer çalışanlar veya çıkar gruplarının sizi öylesine coşturup onlar adına çalışan bir silaha dönüştüğünüz durumlarda katılmanız veya "silahlaşmanıza" izin vermeyin. Bu durum olayları net şekilde görmenizi çok daha zor hale getirir. Kişiler sizinle aynı fikirde olmadığında, kısmen de olsa haklı olabilecekleri konuları arayın. Bu da daha derin bir bilginin kapısını açar ve ikili düşünmenin önüne geçer.

**Belirli uzun vadeli eğilimleri görmek zordur ancak denemek zorundasınız.**

Kısa vadeli, aylık verilere çok fazla vurgu yapılırken uzun vadeli eğilimler ile gelecekte olabilecek, uzun vadeli sonuçları etkileyebilecek olan şeylere çok az vurgu yapılıyor. Örneğin, bugün aylık enflasyon verilerine inanılmaz bir ilgi gösterilirken, bana öyle geliyor ki gördüğüm her uzun vadeli eğilim son 20 yıla göre enflasyonu yükseltmektedir. Büyük mali harcama, yeşil ekonomi için her yıl ihtiyaç duyulan trilyonlar ile küresel ticaretin yeniden yapılanması — tümü enflasyonisttir. Modellerin bunu tahmin edebileceğini zannetmiyorum. Bunlar gibi etkileri değerlendirmek istiyorsanız muhakemenizi kullanmalısınız.

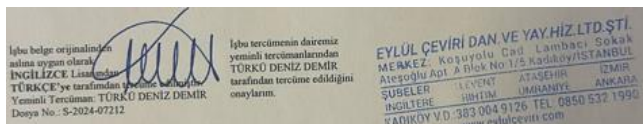
Ayrıca bir yıl gibi kısa bir süre yıllar içinde gerçekleşebilecek uzun vadeli eğilimlerin etkisini değerlendirmek için yapay bir çerçevedir. Faydalı olabilecek bir çalışma, "future back"tir; bu çalışmada, istediğiniz sonuçlar dahil gelecekteki farklı sonuçları hayal ediyorsunuz ve daha sonra bugün gerçekleşmekte olan (veya gerçekleşebilecek veya sizin gerçekleşmesine neden olduğunuz) olaylara doğru geri geliyorsunuz, o olaylar ve sizin tahmini veya istenen sonuçlarınız arasındaki bağlantıların incelenmesi.

Bu bağlantılar, riskinizi ve AR-GE planlamanız için bilgi sağlayabilir. Benzer şekilde, şirketler rakiplerindeki ürün ve hizmetlerinin niteliklerini kıyasladığında, genellikle sadece rakiplerine kıyasla nerede olduklarını değerlendirirler. Ancak hiçbir şey sabit değildir — rakiplerinin gelecekte nerede olacaklarını değerlendirmeleri gerekir. Koşullar her zaman değişiyor, her zaman krizler çıkıyor. Oyun alanını analiz ederken, rakiplerinizin güçlü olduğunu ve halihazırda iyileşme ve yenilik sürecinde olduğunu varsaymak daha iyidir. Bu, rehavete yol açan kibir olasılığını asgariye indirmektedir.

**KARAR VERME VE EYLEME GEÇME (BİR SÜREÇ YÜRÜTME)**

**Bir bireyin karar verip aksiyon almasının zamanı vardır.**

İki düşünüp bir konuşmak için bazen vakit ayırmanız gerekir. Bunun dışında hızlı bir karar almak geciktirmekten daha iyidir. İkisi arasında bir ayırım yapmalısınız. Örneğin, iptal etmesi zor kararlarda yavaş gitmek genelde daha iyidir. Test edebileceğiniz, ders çıkarabileceğiniz, derinlemesine araştırabileceğiniz ve yönü değiştirebileceğiniz diğer kararlarda ise hızlı gitmek genelde daha iyidir. Şahsi deneyimlerime göre bazı insanlar için gerçekten karar alıp harekete geçmek zordur. Bunun nedeni, analiz felci, "kusursuz" bilgilerin bulunmaması, başarısızlık korkusu veya bir karar varılmadan önce tam bir fikir birliğinin gerekli olduğu düşüncesi olabilir. Ancak ne olursa olsun, bir şirketi yavaşlatabilir ve muhtemelen ciddi zarar verebilir. İnsanların karar vericiler gibi düşünmesini ve güçlü bir görüş oluşturmalarını sağlamak için, "Bir günlüğüne kral veya kraliçe olsanız ne yapardınız?" sorusunu sormayı seviyoruz. Yönün, bireysel karar almaya geçmesini sağlıyor. Bunun yanı sıra "X'in olacağını bilseydiniz ne dilerdiniz?" (örneğin, faiz oranı artışı) gibi sorular soruyoruz.







## Vizyon, iletişim ve ilhamın önemi.

"Vizyon" konusuna girmekten çekinmemin nedeni bu konunun genelde kurumsal konuşmalarda yer verilen boş laflar olmasıdır — bir şekilde vizyonunuzu insanlara açıklarsanız, dağları aşacaklarına inanılıyor. Vizyon aslında şöyle bir şey: Tam değerlendirmenizi ve karar almayı gerçekleştirdikten sonra, sürekli olarak eğitim verebilir, açıklama yapabilir, sadeleştirebilir, ilerleyebilir ve savaşabilirsiniz. Ancak bu, sadece siperlerde onlarla birlikte olduğunuzu bilirlerse, misyonu anlamaları halinde ve çabanıza destek çıkmaları halinde işe yarar.

Bürokrasinin siyasete, kurumsal durgunluk ve berbat kararlara yol açabileceğini biliyoruz. Böylece yaptığımız saçma şeyler konusunda hikâyeler anlatarak, sonra insanlara problemleri gerçekten çözeceğini göstererek bürokrasiyle nasıl mücadele edeceğimiz hakkında vizyonunuzu gülümseyerek anlatabilirsiniz.

Son olarak, vizyonunuzun net, uyumlu ve tutarlı olması gerekir. Bir kuruluş içerisinde insanlar, bir şey söyleyip başka bir şey yapan yönetim örüntüsünü çok hızlı kaparlar. Çünkü eylemler ve sözcükler tutarsızsa (çoğaltılabilecek örneklerden birisi şöyle; çalışanlara saygılı davranılmasını istediğimizi söyleyip hıyarın tekini onlara patron yaptığımızda), liderliğe olan güven eriyecektir.

### Yürek, anlatmakla bitmez.

Yürek önemlidir. Ve insanlar gerçekten önemsediginizi gördüğünde ve bildiğinde bir fark yaratılır. Bir örnek: Yıllar önce, JPM organ Chase'te yeniyken, şirket güvenlik görevlilerinin para tasarrufu için taşeron şirket çalışanı olduğunu öğrendim. Dışarıdan taşeron şirketle anlaşma sona erdiğinde aynı korumalar işe her gün aynı maaşla gelmeye başladığında kendi kendime "bu nasıl olur?" diye düşündüm (şunu da söylemem gerekir; Hizmet Çalışanları Uluslararası Sendikası başkanı dikkatimi bu konuya çekti, başkan yönetim ekibimin itirazına rağmen beni görmeye gelmişti.)

Para biriktirmemizin nedeni, korumalar ve aile fertleri için sağlık yardımlarının yarıya indirilmesiydi (şu anda yılda 15.000 dolar değerinde) ve tasarruflar bizimle paylaşıldı. Bu çok insafsızca bir şeydi — ve bunu öğrendiğim anda kararı iptal ettim. JPM organ Chase'in başarısı korumalarımızın sırtından kazanılamaz — tüm çalışanlarımıza adil muamelenin sonucu olacaktır — ve o korumaların çoğunun bugün halen şirketimizde olmasından dolayı müteşekkirimiz. Spor takımlarında veya "teknedeki çocuklarda" gördüğümüzde yürek ve ruhu tanırız — izlemesi güzel bir şey. O kadar bariz olmasa da, bu durum iş dünyasında da oluyor.

### Müşterileriniz, destekçiler ve evet hatta rakiplerinizle aranızda güven oluşturmak zorunludur.

Elbette bu konuyu kurumsal yönetim meselesi veya bir şirketin amacı olarak gündeme getirmiyorum: Uzun vadede bir işletme, hissedar değerini azami seviyeye çıkarmaya çalışmalıdır. Düzgün bir işletmenin çalıştırılmasının —herkese etik olarak davranmak, tüm topluluklarınızda güven ve saygı kazanmak — yalnızca hissedar değeri için değil aynı zamanda sağlıklı bir toplum için önemli olduğu açıktır.



Ve şimdi tüm dünyada Amerika'nın liderliği sorgulanırken bu şekilde hareket etmeliyiz. Bundan daha önemli bir şey yok.

### **Politika ve strateji önemlidir; taahhütte bulunmak mühimdir.**

Her geçen gün karmaşıklaşan dünyamızda başta ticaret, yatırım, ulusal güvenlik ve diğer konular hakkında yerli ve yabancı ekonomi politikası arasında hayati bir ilişki bulunmaktadır. Elbette Amerikan seçmenler ve liderlik Amerikan dış politikasını belirliyor olsa da, küresel diyalogun yapıcı bir parçası olmak hiç olmadığı kadar önemli hale geldi.

Kamu politikasının bir ülkenin sağlığı açısından ne kadar önemli olduğundan şüpheleniz varsa, Yunanistan, İrlanda veya Singapur'un yakın geçmişte yaşadıkları en güzel örnekler. Çok büyük zorluklara düştükten sonra bu ülkelerin her biri, birçoğu bunun imkânsız olduğunu düşünürken ülke halklarını ayağı kaldırmada başarılı olan etkin hükümet politikaları uygulamıştır. İsveç, aşağıda belirtilen hepimizin tam da isteyeceği tarzda işlerde başarıyı yakalamış, iyi, geniş tabanlı politikalara sahip ülkelere iyi bir örnektir — dinamik, yenilikçi, serbest pazar ekonomisi (İsveç'te Amerika'ya göre daha az sayıda hükümete ait işletme bulunuyor) ve gerçekten iş gören güvenlik ağıları. Aksine, berbat kamu politikalarının (genelde halk adına olduğu söylense de) neden olabileceği tam bir tahribat ve yıkımı görmek için Kuzey Kore veya Venezüella'dan daha uzağa gitmenize gerek yok.

Doğası gereği stratejinin, kapsamı olması gerekir. Bu bölümün kalanında şu soruya cevap bulmaya çalışacağım: Dünyanın yalnızca Amerika için değil özgürlük ve demokrasi açısından güvenli bir yer olarak kalması için ne yapmalıyız? Kapsamlı bir strateji, dört önemli temel dayanağı beraberinde getirmekte ve bunların her birinde başarılı olmak zorundayız:

1. Amerikan liderliğinin sürdürülmesi (askeri liderlik dahil).
2. Müttefiklerimizle uzun vadeli ekonomik başarının elde edilmesi.
3. Ulusumuzun yurt içinde kuvvetlendirilmesi.
4. En çetin sorunlarımızın çözülmesine daha çok odaklanıp kararlılık gösterilmesi.

## **BATI DÜNYASINI BÜTÜNLEŞTİRMEK — EŞSİZ BİR AMERİKAN GÖREVİ**

Sadece Amerika, askeri gücün tüm kabiliyetlerine, ekonomik güce ve "herkes için özgürlük ve adalet" ile tüm insanlar eşit yaratılmıştır önermesine dayanarak, dünyanın dört bir tarafındaki insanların hasretini çektiği ilkelerin tümüne sahiptir. Amerika halen özgürlüğün kalesi ve demokrasinin cephaneliğidir.

### **Amerikan liderliğinin alternatifi yok.**

Özgür ve demokratik Batı dünyasında, aslında diğer birçok ülke için, Amerika'nın gerçek veya iyi bir alternatifi bulunmuyor. Diğer tek potansiyel süper güç, Çin'dir. Diğer uluslar, Amerika'nın kuruluş ilkelerine güvenebileceklerini biliyorlar. Elimizi uzatırsak, çoğu ulus o eli sevinçle kabul eder. Amerika, halen yeryüzündeki en müreffeh ulustur; bu özellik, askeri gücü garanti ederken müttefiklerimizin uluslarını kalkındırıp büyümesine yardımcı olmamıza imkân vermektedir (gerçi "işte kapı işte sapı" tarzı davranışı asgariye indirmemiz gerekiyor).

Günümüzde Ukrayna'nın Rusya ile olan savaşında özgür kalabilmesi için bu liderliğe ihtiyaç var.

### **Dünyanın çoğu, Amerikan liderliğini istiyor.**

Amerika, hâlâ dünyanın çoğunun gıptaıyla baktığı bir ülke ve sınırlarımızda gördüğümüz sıkıntılarda gördüğümüz gibi, insanların otokrat uluslara değil buraya gelmek istemesinin bir nedeni var. Amerika'nın sınırlarını dünyanın kalanına açacak olsanız,

Yüz milyonlarca insanın buraya taşınmak isteyeceğinden eminim. Buna karşın, insanların çoğu otokrat uluslara göç etmek istemeyeceklerdir. Ayrıca, dünya genelindeki çoğu yatırımcının bir tek ülkeye yatırım yapacak olsa, ABD'yi seçeceklerine hiç şüphem yok. Ülke sınırlarının ötesinde dünyanın dört bir köşesindeki insanlar ve uluslar Amerika'nın dünya barışının geliştirilmesinde oynadığı, **Pax Americana** olarak bilinen rolü anlayacaklardır. Genel olarak, Pax Americana dünyanın İkinci Dünya Savaşı'ndan bu yana göreceli huzurlu bir yer olmasını sağladı ve 1,3 milyar insanın yoksulluktan kurtulmasını sağlayacak şekilde muazzam, küresel bir ekonomik zenginliğin doğmasına yol açtı.

Modern Amerika, arazi veya hazine çalmak için ekonomik baskı yapmaz veya yurt dışında savaşa girmez. Ülke dışında yaptığımız operasyonları bazılarının, yanlış yönlendirme sonucu meydana gelmesi bu gerçeği değiştirmez. İkinci Dünya Savaşı ile gelen yıkımın ardından Avrupa ve Japonya'nın yeniden inşasına biz yardım ettik, ayrıca müttefiklerimizle barışın sürdürülmesi adına küresel kurumların kurulmasını sağladık. Bize halen güven duyuluyor.

### **Öncelikle, Batı dünyasının sorgulanamaz askeri güce ihtiyacı var — güçten gelen barış.**

Ronald Reagan'ın 1980'de söylediği gibi, "Savaşın özgürlük güçleri güçlü olduğunda değil, zayıf olduklarında çıktığını çok iyi biliyoruz".

Şimdiye kadar batı dünyası Ukrayna'daki savaş konusunda askeri ittifakları güçlendirme konusunda iyi iş çıkartmış durumda. Ukrayna esasen acil desteğe ihtiyaç duyulan ön cephe. O desteği vermek, başta Amerika olmak üzere Batı dünyasını zayıflatmak isteyen otokrat güçlere karşı koymanın en iyi yoludur. Ancak Ukrayna ve Orta Doğu'da devam eden savaşlar, çok daha kötüye gidebilir ve öngörülemez şekillerde yayılabilir. En önemlisi de muhtemelen insanlık için en büyük tehdit olan nükleer silahlar, her birimizin içine derin bir korku salması gereken nihai karar verici konumundadır. En iyi koruma, gezegendeki en güçlü orduyu sürdürmek için ne yapmamız gerekiyorsa onu yapmak için sarsılmaz bir kararlılık ile başlar — ekonomik gücümüz sayesinde gayet gerçekleştirilebilir olan bir taahhüt.

### **Amerikan liderliğinin ihtiyacı olan yalnızca ordu değil aynı zamanda eksiksiz bir "güç birliğidir."**

Eski Savunma Bakanı Robert Gates, *Exercise of Power*, adlı kitabının ilk bölümünde "güç birliği" hakkında detaylı bir yazı yazmıştır. Yazar eleştirel bir dille şunları söylüyor; Amerika sıklıkla askeri gücünü orantısız ve yanlış kullanırken diplomasi, istihbarat, iletişim (dünyaya, demokrasinin ve hür teşebbüsün faydalarını anlatmak) ve kapsamlı ekonomi politikası gibi diğer kaslarını ise yetersiz kullanıyor.

Amerika, hem askeri hem de ekonomik olmak üzere dünyanın görüp görebileceği en geniş ortak, dost ve müttefik ağına sahiptir. Bundan daha iyi faydalanmalıyız.

### **Amerikan halkı, bunun neden önemli olduğunu daha çok duymalıdır.**

Genelde geçerli gerekçeyle olsa da uluslararası tecrit, tarihimiz boyunca Amerikan dış politikasında etkili olmuştur. "Yabancı savaşlara bulaşma" şarkısı genelde haklıydı. Bunun beraber, Amerikan halkı şunu unutmamalıdır; Devrim Savaşı sonrasında bile İngiliz ve Fransız orduları fiilen topraklarımızdaki varlığını sürdürdü. Birinci Dünya Savaşı sırasında Amerikan ticaret ve yolcu gemilerinin batırılması, İkinci Dünya Savaşı sırasında Pearl Harbor'da yapılan sürpriz saldırı tecridi bir süreliğine sonlandırdı. Amerika, her zaman berbat çatışmaların içine sürüklenebilir. Sevsek de sevmesek de küresel savaşlar kıyılarına gelmiş durumda — gardımızı düşürmemeliyiz.

Müttefiklerimiz ve diğer demokrasilerin ciddi saldırı altında olduğu tarihin tehlikeli dönemlerinde büyük Amerikan liderleri yardım etmek ve onları savunmak üzere harekete geçmeleri için Amerikan halkına sözcükler ve eylemler ile cesaretlendirmişlerdir. Günümüzde diktatörlük ve özgürlük arasındaki otokrasi ve demokrasi savaşları sırasında kenarda durup bakmak Amerika'nın yapabileceği bir şey değil. Ukrayna, demokrasinin ön cephesidir. Savaş Ukrayna için kötüye gitmeye başlarsa, Pax Americana kavramının parçalara ayrıldığını görebilirsiniz ki buda **bütün özgür dünya** için tam bir felaket olur. Ukrayna'nın mücadelesi bizim mücadelemizdir ve onların zafere ulaşmasını sağlamak **Amerika'nın zirvede olmasını sağlamaktır.** Ülke liderlerinin, Amerikan halkına nelerin risk altında olduğunu açıklayıp enerji, tutarlılık ve netlik ışığında ne kadar uzun sürerse sürsün (bu arada yıllarca sürebilir) Ukrayna'nın ayakta kalmasına yönelik güçlü, payidar taahhüdümüzün gerekçelerini güçlü bir şekilde anlatmaları zorunludur.

Son bir nokta: Ukrayna'nın acilen yardımımıza ihtiyacı var ancak Amerika'nın Ukrayna'ya yönlendirdiği paranın büyük kısmının birçoğu Amerika'da üretilecek olan silah ve teçhizat alımı için kullanılacağını anlamamız önemlidir. Gönderdiğimiz yardım, yalnızca Ukrayna'ya fayda sağlamakla kalmıyor, aynı zamanda doğrudan Amerikan üreticilerine gidiyor, bunun yanı sıra ülkemizin gelecek nesiller için savunma sanayi kapasitemizi yeniden inşa etmesine yardımcı oluyor.

## POZİSYONUMUZU KAPSAMLI, KÜRESEL EKONOMİK GÜVENLİK STRATEJİSİ İLE GÜÇLENDİRMEK

Amerikan ekonomik gücünü devam ettirmek, uzun vadeli askeri gücümüzün temel taşıdır. ABD ekonomisini güçlendirmek için yapmamız gereken birçok şey var; bu konulara bu bölümün ilerleyen kısımlarında değineceğim. Bu tartışma, dış ekonomi politikaları — *ekonomik savaş meydanı* hakkında.

Tüm Batı dünyası, askeri strateji ve ittifaklarını yeniden düşünüyor ve yeniden ele alıyor. Ekonomik stratejilerimiz ve ittifaklarımız için biz de aynı yapmalıyız ancak kritik sorunları ele alan kapsamlı bir küresel stratejiyi kendimize kılavuz edinmeliyiz. Doğru yapılırsa böyle bir strateji, on yıllar boyunca demokratik Batı ittifaklarının güçlendirilmesini, birleştirilmesini sağlar ve muhtemelen bir arada kalmasını sağlayacak tutkal olur.

Dış ekonomi politikası, ticaret ve yatırım, ihracat kontrolleri, güvenli ve dayanıklı tedarik zincirleri ile yaptırımların ve ilişkili sınav politikaların uygulanmasını içermektedir. Aynı zamanda çoğu gelişmekte olan ulus için kritik olan kalkınma finansmanını içermek zorundadır — Çin'in "Kuşak ve Yol" çabalarını aklınıza getirin. Bu çerçeveye, müttefiklerimizle nasıl başa çıkacağımızı bize söylemekle kalmamalı, aynı zamanda dünya genelindeki tarafsız uluslar ile nasıl çalışacağımızı bize göstermelidir. Bu stratejiler, (Çin gibi) tek bir ülkeye yöneltilmemeli, onun yerine bu stratejilerin demokrasi ve hür teşebbüs için dünyanın güvenli bir yer olmasını sağlamaya odaklanması sağlanmalıdır.

**Ulusal ekonomik güvenlik önemli konu — hem ABD hem de müttefiklerimiz için.**

Batı dünyasının — hem hükümetlerin hem de iş dünyasının — Çin'in artan gücü ve potansiyel tehdidini hafife aldığını söylemek yerinde olur. Şunu da söylemek gerekir; Çin, bizler uyurken kapsamlı ve stratejik yönden tüm bu ekonomik konulara odaklandı. Ama boşuna üzölmeye gerek yok — şimdi durumu düzeltme zamanı.

Potansiyel tehdidi üç bakış açısından gözümüzden kaçırdık. Birincisi, şirketlerin tedarik zincirlerindeki tek bağlantı olarak Çin'e aşırı bağımlı olması; bu durum, zaafı doğurup esnekliği azaltmaktadır.

Ancak kıyafet, spor ayakkabı, aşı bileşikleri ile tüketim malları gibi gündelik ürünlerin söz konusu durumlarda bu bağımlılık o kadar da kritik veya karmaşık değil, eninde sonunda çözülecektir.

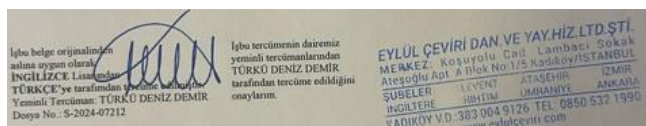
İkincisi ise en kritik olan. ABD, ulusal güvenliğimiz açısından zaruri olan malzemeler bakımından olası düşmanlara bel bağlayamaz — nadir topraklar, 5G ile yarı iletkenler, penislin ve temel farmasötik ürünler bakımından kritik önemdeki malzemeleri aklınıza getirin. Bir düşmanın askeri kabiliyetlerini geliştirmede kullanılabilecek hayati teknolojileri paylaşamayız. ABD, bu sorunları uygun ve dar bir kapsamda tanımayıp sonra da bu sorunları gidermek için gerekirse tek taraflı olarak hareket etmemelidir.

Üçüncüsü de karmaşık; üçüncü husus kritik sektörlerdeki haksız rekabet veya "merkantilist" davranış şekliyle mücadele edilmesi; aklınıza elektrikli araçlar, yenilenebilir enerji ve Yapay Zeka gelsin. Bir devletin veya herhangi bir devletin, kritik sektörlerde hakim olmak ve diğer ulusların ekonomik konumunu derinden sarsmak için hükümet güçleri, sermaye, sübvansiyonlar veya diğer vasıtaları kullanması buna örnektir. Bir ülkeyi ekonomik yönden zayıflatmak o ülkeyi, askeri zayıflığa yol açacak şekilde temel mal ve hizmetler için olası düşmanlara bağımlı olan bir "tâbi devlet" haline getirebilir. Önemli kaynak ve kabiliyetlerimizi potansiyel düşmanlara terk edemeyiz. Tüm bu sorunlar çözülebilir ancak çözüm zaman alacak ve bu uğurda gösterilecek çaba gerekecek.

Her ülke, farklı ulusal güvenlik sorunları ile karşılaşacak. Örneğin genel olarak Avrupa ve Hindistan, Japonya ve Kore gibi ülkelerin güvenilir, uygun maliyetli ve güvenli enerjiye ihtiyacı var; çoğu ulus için gıda güvenliği bir numaralı öncelik olacak. Bu nedenle, kendi hedeflerimize ulaşmak ve müttefiklerimizin hedeflerine ulaşmasını sağlamak için müttefiklerimizle birlikte çalışmalıyız. Müşterek güvenliğimizin bize sağlayacağı olağanüstü ortak menfaatler söz konusudur: Birlik olmalıyız — olmazsak ayrı düşeceğiz kesin.

**Zaten ticaretle iştigal ediyoruz — ticareti geliştirmek, iyi bir ekonomi, muhteşem bir jeopolitiği beraberinde getirir.**

Ticareti daha iyi anlamalıyız. Ulus olarak samimi ticaret konuşmaktan kaçınıyoruz ancak bu nedenle bariz gerçeği görmemize engel oluyor — bizim, zaten tüm bu ülkeler ile ticari ilişkilerimiz zaten var. Dünyadaki tüketicilerin yaklaşık %92'si, ABD dışında yaşıyor. Ticaretteki artış, işçilerimiz ve çiftçilerimizin o pazarlara erişmesine imkân verir.



Kendimiz ve müttefiklerimiz için ekonomik açıdan daha kazançlı olan, ulusal güvenlik ihtiyaçlarımızın tümünü karşılayan ticari anlaşmalar için müzakere yürütmeliyiz. Müttefiklerin insan hakları ve iklim etrafında doğru yönde toplamaya devam etmek adına ticareti kullanmak uygun olsa da, bu amaç uzun vadeli güvenlikteki ulusal çıkarlarımızdan sonra gelmelidir. Müzakere, ekonomik ilişkilerde bir çatlağa neden olmamak için müttefik olduğumuz ülkeler ile birlikte yürütülmek zorundadır. Bu, önemli — güçlü, ekonomik bağlar güçlü askeri ittifakların kurulmasını sağlayacaktır. Enflasyon Düşürme Yasası, çok faydalı (bu konuya daha sonra değineceğim), ancak bu yasa, müttefiklerimizden çoğunu kızdırdı. Onlara göre yasa tasarısı, Amerika tarafından Amerika için gündeme getirilmişti ve sonradan kendi işletmelerinin dezavantajlı duruma düşmemesi için bu yasaya karşılık verme ihtiyacı duydular. Mevzuatın şartları, özgür dünya ile ekonomik bağlarımızı güçlendirecek şekilde zihinlerde müttefiklerimizle daha iyi müzakere edilebilirdi.

Eğer mümkünse müzakereleri daha önce yapılan Trans-Pasifik Ortaklık Anlaşması'na derhal tekrar girmeliyiz. Ekonomi için iyi olmakla kalmayıp **akıllıca, stratejik, ekonomik güvenlik hamlesi olabilir** — (Avustralya, Şili, Japonya, Malezya, Meksika, Singapur ve Vietnam dahil) diğer 11 önemli ülke ile bizi birbirimize bağlayan bir ekonomik ittifak. Jeopolitik ve stratejik yönden bu durum, Çin'in önünde durmak için yapılabilecek en önemli hamlelerden bir tanesi olabilir. Bu zorlu bir adım olsa da, siyasi liderlerimizin bu adımı açıklaması ve öncülük etmesi gerekir — ve zorlu sorunlarla boğuşmaktan korkmaması gerekir. Ticaretin sonucu olarak gerçek olumsuz istihdam etkilerinin yaşandığını kabul etmek zorundayız; bu sorunlar genelde belirli alanlar ve işlerin çevresinde yoğunlaşmış durumdadır. Dolayısıyla her yeni ticaret politikasının, büyük ölçüde iyileştirilen Trade Adjustment Assistance programı ile birleştirilmesi gerekir; bu program da ticaretten doğrudan etkilenmiş olan işçiler için gelir desteği ve başka yere yerleşme imkânı sağlamaktadır.

Ticaret **realpolitik**, ve kısa süre önce sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) projelerinin iptali, bu olguya ilişkin iyi bir örnektir.

Projeler, büyük oranda siyasi nedenlerle ertelendi — yani gazın kötü olduğunu, gaz ve petrol projelerinin durdurulması gerektiğini düşünenleri sakinleştirmek için. Bu yanlış olmakla kalmayıp aynı zamanda son derece safça bir tutum. Önümüzdeki birkaç on yılda CO2'yi düşürmenin en iyi yollarından birisi, kömür yerine gazın kullanılmasıdır. Geçen yıl petrol ve gaz fiyatları tavan yapınca, artan maliyeti karşılayamayan Fransa, Almanya ve Hollanda gibi zengin ve çevre bilinci yüksek ülkeler ile Endonezya, Filipinler ve Vietnam gibi düşük gelirli ülkelerin aralarında bulunduğu dünya ulusları yüzlerini tekrar kömür sahalarına döndüler. Bu da **emniyetli, güvenli ve uygun maliyetli** enerjinin önemini vurguluyor. İkincisi LNG ihracatı, ABD için önemli bir ekonomik nimettir. Ancak en önemlisi aşağıda açıklanan realpolitik amaçtır: Japonya, Kore ve Avrupalı müttefiklerimizin çoğu gibi kritik uluslar dahil olmak üzere emniyetli ve düşük maliyetli enerji kaynaklarına ihtiyaç duyan müttefik ülkeler, enerjide ABD'ye bağımlı olabilmeyi istemektedir. Bu da o ülkeleri zor bir duruma sokuyor — enerji arzı için yüzlerini başka yerlere çevirmeleri gerekebilir, İran, Katar, BAE veya hatta Rusya'ya başvurabilirler. Müttefiklerimizle olan ekonomik bağlarımıza hasar verecek her şeyi asgariye indirmeliyiz.

Yurt içindeki enerji üretimimizin gücü, bir "enerji avantajı" vermektedir — ekonomik ve jeopolitik avantajlar yaratan daha ucuz ve daha güvenilir bir enerji.

**Şu anda sanayi politikasına ihtiyaç var ancak bu politika dikkatli bir şekilde oluşturulmalı ve sınırlandırılmalıdır.**

Bazı durumlarda, sanayi politikası (işletmelerin daha rekabetçi olmasını sağlamak için yatırımların sübvansane edilmesine ilişkin hükümet kaynaklarının kullanımı) dayanıklı bir ulusal güvenliği garanti etmek için ihtiyacımız olan endüstrileri hızla inşa etmek için tek çözüm olabilir (diğerlerinin yanı sıra nadir topraklar, yarı iletkenler). IRA ve CHIPS Yasası, bunun iyi birer örneği ve hükümetin bu konuyu doğru şekilde halletmesi gerekiyor.

Bu politika, devlet kapitalizmini ve devlet kontrolünü kritik endüstrilere hakim olmak için kullanmakta olan ülkelerin haksız rekabetçi politikalarıyla mücadele edilmesinde de kullanılabilir. Ancak, sanayi politikası hazırlanırken, hükümet fonksiyonunun dar kapsamlı olarak tanımlanması ve basit tutulması gerekir; yani, hükümetin yetki alanı, çok özel ürünler ve vergi kredileri gibi muhtemelen işe yaradığını bildiklerimizle daha düşük ölçekte de olsa kredi teminatlarıyla sınırlandırılmalıdır.



Ve sanayi politikasına ikiz hükümler eklenmelidir: 1) sosyal politikalar gibi siyasi müdahalelere çok katı sınırlamalar ve 2) spesifik izin gereklilikleri; bu faktörler ciddi iyileştirmeler yapılmaması halinde yatırım yapma ve altyapı inşa etme kabiliyetimizi kötü şekilde engelleyecektir. Basit vergi kredilerinden ziyade sosyal politika, siyaset ve konuların eklenmesi sanayi politikasının ekonomik verimliliğini büyük ölçüde düşürürken Amerikan kurumsal şirketlerinin hükümetin cömertliğinden faydalanabileceği koşulları yaratır. Halihazırda yasalaşan mevzuatı nasıl iyileştirebileceğimizi hızlıca ele almalıyız. Arkamıza bakmak istemiyoruz ve bu politika çalışmalarının çok büyük kısmının başarısızlığa sürüklenmesi konusunda büyük pişmanlıklar yaşamak istemiyoruz. Amerikan hükümetinin, iddialı hedeflerini mikro düzeyde yönetmek ve bu hedeflere ulaşmak için çok daha kapsamlı bir sanayi politikasına ihtiyacı olduğunu savunanlar var. Ben de o kişilere diyorum ki; çok sayıda hükümet politikasının ne kadar etkisiz kaldığını bu bölümün ilerleyen kısımlarında okuyun.

### **Sert olmalıyız ancak Çin ile bağlantımızı korumalıyız.**

Son 20 yılda Çin, bize göre çok daha kapsamlı bir ekonomik strateji yürütüyor. Ülkenin liderler, ülkelerini başarılı bir şekilde büyüttüler ve nasıl ölçtüğünüze bağlı olsa da şu anda dünyanın en büyük birinci veya ikinci ekonomisi konumundalar. Bununla birlikte çoğu insan, her şeyi çözebilmiş olmadıkları için Çin yönetiminin mevcut ekonomik odağını sorgulamaktadır. Çin, dünya genelindeki en büyük ticaret ortaklarından biri haline gelirken, ülkedeki kişi başı GSYİH 13.000 dolardır. Ayrıca ülke, halen birçok ekonomik ve ülke içi sorunla kuşatılmış durumda. Çin'in kendi ulusal güvenlik sorunları var. Ülke, dünyanın siyasi açıdan oldukça karmaşık bir kısmından bulunuyorken Çin'in eylemlerinin çoğu komşu ülkelerinin birçoğunun (örneğin, diğerlerinin yanı sıra Japonya, Kore, Filipinler) tekrar silahlanmaya başlamasına ve aslında ABD'de daha da yaklaşmasına neden olmuş durumda. Ülkemiz enerjide %100 oranında kendi kendine yeterli durumdayken Çin'in günde 10 milyon varil petrol ithal etmek zorunda olduğunu duyunca birçok Amerikalı şaşırıyor.

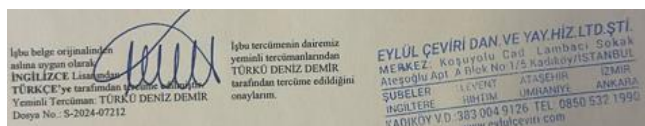
Çin'in yeni yönetiminin ulusal güvenlik, askeri kabiliyet ve yurt içi kalkınmaya daha fazla odaklanarak farklı bir yol çizdiği çok açık. Bu, onların hakkı ve bizim de buna uyum sağlamamız gerekiyor.

Amerika'nın hala son derece güçlü bir eli var; bol miktarda gıda, su ve enerji; barışçıl komşular; ve yılda 80.000 doların üzerinde kişi başı GSYİH ile hâlâ dünyanın gördüğü en müreffeh ve dinamik ekonomi. En önemlisi, gerçek özgürlüğün ve hürriyetin faydaları bahşedilmiş durumda. Bu bölümün ilerleyen kısımlarında özgürlüğün inanılmaz gücü için kenar çubuğuna bakınız.

Çin ile aramızda her zaman karmaşık bir ilişki olsa da (bu ilişki devam eden savaşlar nedeniyle çok daha karmaşık ve ciddi bir hâl aldı), söz konusu ülkenin devasa büyüklüğü ve diğer birçok ülke için önemi bu ülkeyle ilişkimizi saygılı bir biçimde ve korkmadan sürdürmemizi gerekli kılıyor. Bizler aynı zamanda konumumuzu korumak için kendi uzun vadeli, kapsamlı ekonomik stratejimizi oluşturup uygulamalıyız. Saygılı, güçlü ve tutarlı bir ilişkinin, hem her iki ülke hem de dünyanın kalanı için en iyisi olacağına inanıyorum.

### **Uluslararası düzeni güçlendirmeli ve yeniden inşa etmeliyiz — yeni bir Bretton Woods'a ihtiyaç olabilir.**

İkinci Dünya Savaşı sonrasında Batı tarafından tesis edilen uluslararası kurallara dayalı düzen, açıkça dış güçlerin saldırganı altında, biraz kendi hatalarından, her geçen gün daha karmaşık hale gelen dünyaya ayak uyduramamasından dolayı zayıflamış durumda. Bu uluslararası düzen, askeri ittifaklar, ticaret anlaşmaları (örneğin Dünya Ticaret Örgütü), kalkınma finansı (örneğin Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu) ile ilişkili küresel vergi ve yatırım politikaları, diplomasi kuruluşları ağına (örneğin BM) bel bağlanmış durumdadır; tüm bu ilişkiler kafa karıştırıcı ve örtüşen politikalar rejimine dönüşmüş durumdadır. Şimdi de tüm bunlara diğerlerinin yanı sıra siber savaş, dijital ticaret ve gizlilik ile küresel vergiler gibi yeni sorunlar eklendi.



Halihazırda var olanın üzerine koyup iyileştirmek için benzer düşünce yapısına sahip liderler grubunu bir araya getirmek iyi bir fikir olabilir. Günümüz dünyası, Bretton Woods'un yeni versiyonu için doğru olabilir — bununla, küresel mimarimizi yeniden canlandırmayı kastediyorum. Dünyada ihmal edilen çok fazla yer olduğundan, her yeni sistemin fakirliğin yoğun olduğu bölgeler dahil olmak üzere tüm ulusların ihtiyaçlarını göz önüne alıp uygun şekilde ele almalıdır. Ukrayna ve Orta Doğu'daki savaşların eninde sonunda (ve umarız müttefiklerimiz açısından başarılı bir şekilde) biteceğini umarken, bu diğer kritik ekonomik savaşlar muhtemelen bizim ömürlerimiz boyunca devam edebilir. Batı dünyası yavaş yavaş önümüzdeki birkaç on yılda dağılırsa, bunun nedeni önemli küresel ekonomik zorlukları etkin şekilde ele alamamamız olacaktır.

## DÜNYA GENELİNDE GÜÇLÜ LİDERLİK, YURT İÇİNDE İSE ETKİN POLİTİKA YAPICILIK

ABD içinde dolaşırken değişik kesim ve düşünceden insanlarla konuştuğunuzda, söylenen ortak bir şey var; kendi sınırlarımızı ve ekonomimizi korumakta başarısızken nereden yabancı ülkelere sınırlarının güvenliği ve ekonomi konusunda yardımcı oluyoruz? Bu savlarda ahlaki bir eşdeğerlilik olmada da, bu düşünceler anlaşılabilir türden. Birçok Amerikalının **oralara** odaklanmadan önce **burada** kendi vatanımızda daha iyi bir iş çıkarmamız gerektiğini düşündüğü çok açık. On yıllardır ihmal edilmiş, bu ülkede yaşayan bazı insanların kendi hükümetlerinin, Ukrayna ve dünyanın başka yerleri için para bulurken kendileri için nasıl bulamadığını sormasını anlayabiliyoruz. Bu, gerçekten de makul bir soru.

Bana göre çok elektrikli, duygusal ve siyasi yurt içi sorunlarımız şu meseleler etrafından yoğunlaşıyor: 1) göç ve sınır güvenliği eksikliği ve 2) yakınlarında olan başka insanların artan serveti ve refahının ortasında geride bırakılmış gibi hisseden düşük gelirli ve kırsalda yaşayan Amerikalılar başta olmak üzere Amerikan rüyasının yıpranması. 57. sayfadaki kenar çubuğunu okursanız bazı vatandaşlarımızın haklı hayal kırıklığını anlayacağımızı düşünüyorum. Ben de onlarla aynı fikirdeyim.

Kenar çubuğunda, iki politikanın (Kazanılan Gelir Vergisi Kredisinin büyük ölçüde genişletilmesi ile liseler, meslek yüksek okulları ve üniversitelerde iş becerileri ve iş fırsatlarına odaklanma) ihmal edilen topluluklar için gelir ve istihdam fırsatları yaratmakla kalmayıp iş gücünü de artıracığını anlatıyorum. Tüm bunların birleşik etkisi, GSYİH'mizde sağlanacak bir artış olur.

Etkilenen birçok Amerikalının, çalışkan, yasalara uyan göçmenlere sinirli olmadığına, aslına bakarsanız göçmenlerin bu harika ülkenin kurulmasında oynamaya devam ettikleri kritik rolü kabul ettiklerine inanıyorum. Aslında Amerikalılar, Amerika'nın düzgün sınır kontrolü ve göç politikası uygulamamış olmasına kızıyorlar. Kongre'deki çoğu kişinin ne yapılması gerektiğini bilmesine ve bunu yapmak istemesine rağmen yandaş siyaset nedeniyle gerekli yasayı geçirememesi hayret verici. Birkaç defa Kongre bunu yapmaya yaklaştı — ve umarım bunu yapmaya devam ederler.

**Sağlıklı büyümeye yönelik ölçülü politikalara ihtiyaç var.**

Yirmi yıldan uzun bir süredir 2000 yılından beri, Amerika %2 gibi durgun bir oranda büyüdü. %3'lük büyüme için daha fazla mücadele edip bu oranı yakalamalıydık. Eğer yakalaysaydık, bugün kişi başına GSYİH şu andakinden 16.000 dolar daha yüksek olurdu; bu da sağlık hizmetleri, çocuk bakımı, eğitim ve diğer hizmetlerin daha iyi olması anlamına gelirdi. Daha da önemlisi fazla açık ve borç sorunlarımızı halletmenin **en iyi** yolu ekonomik büyümeyi azami seviyeye çıkarmaktır.

Aşağıdakiler büyüme politikaları arasında yer almaktadır (liste uzayıp gidebileceğinden ben sadece birkaç tanesinden bahsedeceğim):

• **Hem istihdam hem de sermaye yatırıma uygun tutarlı istihdam politikaları.** Sermaye yatırımı, inovasyon, üretkenlik ve dolayısıyla Amerika'daki büyümenin ana itici faktörüdür. Vergi politikaları, çok sık değiştiğinden bu durum belirsizliğe ve uzun vadeli yatırım kararlarını karmaşık hale getirmekte (burada detaylarla sizi sıkmayacağım). Bu sorunu çözmek için muhtemelen çift partili bir Kongre komitesine ihtiyaç var — ve bu ne kadar çabuk yapılırsa o kadar iyi.

• **İyi tasarlanmış düzenlemeler (ve ilişkili yasalar).**

Bunun için ABD için düşük maliyetli bir şekilde daha iyi sonuçlar elde etmek üzere düzenlemelerin ortak bir çaba ile sadeleştirilmesi gerekiyor. Siyasi kaynaklı, parçalı politikaların sürekli olarak yığınlar haline önümüze gelmesi ihtiyacımız olan son şeydir. Sonraki sayfa da yer alan kenar çubuğunu lütfen okuyun; orada, bizim neslimizin en liberal başkan adaylarından olan George McGovern imzası taşıyan, büyük veya küçük işletmelerin her gün karşılaştığı karmaşıklık, riskler ve maliyetleri açık şekilde gözler önüne serdiği Wall Street Journal'da çıkan bir baş yazı göreceksiniz. Kendisi de çoğu yönetmeliğin değerini kabul etse de, olumsuz yanlarını vurguluyor. Aynı zamanda "karşılıklı suçlama, günah keçisi arama ile sürekli boş iddialar ile yüksek hukuki ücretlere maruz kalınmasını" tartışıyor. Bu gidişat moral bozucu olmakla kalmayıp aynı zamanda istihdamı, sermaye yatırımlarını, yeni işletmelerin kurulmasında düşüşe neden oluyor, dahası gereksiz iflasları doğuruyor. Amerika'da tahmini yasal maliyetler işçi başına yaklaşık 19.000 dolar ve bu tutar diğer ülkelerde yaşanan yasal yükü gölgede bırakıyor. Hepimiz, bizi daha güvenli ve daha iyi bir ulus yapacak mantıklı düzenlemeler istiyoruz — ancak bu rakam hayret verici. Gereksiz ve müsrif giderleri düşürürken hedeflerimize ulaşabilmeliyiz. Ve şu da unutulmamalı; bu durum yalnızca şirketler için değil her gün bunlarla uğraşmak zorunda kalan tüm vatandaşlar açısından cesaret kırıcıdır.

• **İster büyük ister küçük olsun projeler için zamanında izin alınması.**

İş bitirmek için gereken izinleri onaylatmak için gereken yavaş süreç ve uzun bekleyişlerin sıkıntı yaratmadığı neredeyse hiçbir sektör — tarım ve inşaatın teknoloji, petrol ve gaza kadar — veya büyük ya da küçük işletme bulunmuyor. Buna, federal gereklilikler ile eyalet gereklilikleri ve yerel gereklilikler dahildir. Bu dar boğazlar, yatırımın da çok daha maliyetli ve yavaş olmasına neden oluyor. Zamanında alınacak izinler, altyapının iyileşmesini sağlarken insan hayatını tehlikeye atmaz kurtarır.

• **Düzenli federal hükümet bütçelemesi ve mali yönetim.**

Hükümetin şaşırtıcı şekilde düzenli bir bütçeyi hazırlayıp kabul edememesi, büyük memiz önünde derin ve gereksiz bir tahribata yol açıyor. Bazı insanlar, sadece yapılan israfın (usulsüz ödemeler, örtüşen programlar ile parçalı ve mükerrer sözleşmeler nedeniyle) ulusumuza maliyetinin yılda milyarlarca doları bulabildiğini tahmin etmekte. Bu belirsizlik, Amerikan ekonomisinin her bir parçasına sızıyor ve bu yüzden kabul edilmemelidir.

• **Ülkemiz için doğru olanı yapmak adına her birimiz kendi çıkarlarımızdan biraz feragat edebiliriz.**

Bu ülkeden en çok fayda sağlayanlarımızın bu konudaki sorumluluğu daha da büyüktür. İşletme, sendika ve fabrikalar gibi kuruluşların kendilerini korumak amacıyla Washington, D.C.'de hem iyi hem de kötü anlamda lobicilik faaliyeti yürütmesi anlaşılabilir bir durum ancak daha sık ulusal menfaatleri kendi menfaatlerimizin önüne koymalıyız. Yüksek maaşlı işler ile sağlıklı sektörlerin var olmasını sağlamak iyidir. Ancak bu faaliyetler, rekabeti azalttığında, gelişmiş teknolojinin yayılmasını engellediğinde, verimliliği baltaladığında, sahte işler ortaya çıkardığında veya hiçbir yere gitmeyen köprüler inşa ettiğinde veya ekonominin genel sağlığını bozduğunda iyi değildir. Doğru şeyi, doğru şekilde yapmak — ki bu mümkün — herkes için daha iyi olur. Eski başkanlardan John F. Kennedy'nin dediği gibi, "Ülkenizin sizin için neler yapabileceğini sormayın, ülkeniz için neler yapabileceğinizi sorun."

• **Amerikan istisnacılığını kutlamak.**

Amerika'nın prensiplere dayalı olarak ve köklerini bu prensiplerden alan istisnai bir ulus olduğunu pekala söyleyebiliriz — ifade özgürlüğü, din özgürlüğü, hür teşebbüs (kapitalizm) prensipleri ile liderlerimizi seçmenin verdiği güçle ve bu bireysel özgürlükleri yüceltiren Anayasamız ile bize verilen özgürlük ve güçlendirme. Dünyanın büyük kısmı, bu prensipler nedeniyle burada olmaya can atıyor — yaşam, hürriyet ve mutluluk arayışı hakkı. Amerika'nın tıpkı diğer ülkeler gibi hiçbir zaman kusursuz bir ülke olmadığını farkına vararak o faziletleri yüceltmeliyiz. Kusurlarımızı kabul edip ülkemizi kötülemeden o kusurları düzeltmek için sürekli mücadele edebiliriz.

## Yöneticinin Güncesi:

### "Bir Politikacının Rüyası, bir İşadamının Kâbusudur"

Yazan: George McGovern

Bilgelik sıklıkla hiç gelmez, dolayısıyla sırf geç geldi diye kişi bilgeliliği reddetmemelidir.

-- Justice Felix Frankfurter

En yüksek kamu görevini 24 yıl boyunca icra ettikten sonra Senato'dan ayrılış 11 yıl geçti. Siyaset kariyerini geride bıraktıktan sonra, zamanımı çoğunu halka açık konuşmalara ayırmaya başladım, bu konuşmalar beni ülkemizin her eyaletine, Avrupa'nın büyük kısmına, Asya, Ort Doğu ve Latin Amerika'ya götürdü.

1988 yılında ise bu konuşmalardan elde ettiğim kazançların Connecticut'ta bulunan Stratford Inn'i kiralamak için kullandım. Oldum olası oteller, hanlar ve restoranlar beni başka türlü etkilemiştir. Stratford Inn, deneyimli müdürü ve personeliyle birlikte uzun zamandır sahip olmanın hayalini kurduğum otel, restoran ve halka açık konferans imkânının bir arada bulunduğu bir yer vaat ediyordu.

Geriyeye dönüp baktığımda, özellikle de oteli 43 yıllığına kiralamak üzereyken New England'ı vuran türde bir durgunluk sırasında böyle bir işletmenin tehlike ve zorlukları hakkında keşke daha fazla bilgim olsaydı diyorum. Ayrıca kamu görevim sırasında geçen yıllarda keşke işletmelerin her gün karşılaştığı bu sıkıntılara ilişkin ilk elden deneyime sahip olabilmeyi dilerdim. Bu bilgi beni, daha iyi bir Amerikan senatörü ve daha anlayışlı bir başkanlık adayını yapardı.

Bugün, hükümetin işletmeleri genişlemeye ve büyümeye teşvik etmesinin zorunlu olduğuna dair genel bir kabule çok daha yakın durumdayız. Bill Clinton, Paul Tsongas, Bob Kerrey ve başkaları, bana göre, partimizdeki tartışmanın tonunu değiştirdiler. İstihdam yaratmak için bir karşılık beklentisiyle sermayesini riske edecek girişimcilere ihtiyacımız olduğuna içte içte biliyoruz. Ancak sıklıkla kamu politikası, o fırsatları söndürüp söndürmediğimizi değerlendirmemektedir.

Benim kendi iş bakış açım, oldukça zorlu bir kira sözleşmesi ve şiddetli bir durgunlukla beraber Stratford, Connecticut'ta bulunan o küçük otel ve restoran ile sınırlıydı. Ancak ben ve iş arkadaşlarım hepsi çalışanlara yardımcı olma, çevreyi koruma, okullar için vergi alma, müşterilerimizi yangın tehlikeleri ve benzerlerinden korumak amacıyla kabul edilen federal, eyalet düzeyindeki ve yerel kurullarla yaşadık. Bu amaçların hiçbirinin değerinden şüphelenmeseydi, yasa koyucuların gözden kaçırdığı kavram şudur: "Bolca bürokratik engelle birlikte kamu düzenlemeleri ve resmi raporlama gereklilikleriyle birlikte gelen artan işletme maliyetlerinden kaynaklanan fiyat artışlarını tüketicilere ödeyebilir miyiz?" Bu, sıklıkla yasa koyucular tarafından yine de göz ardı edilen basit bir sorundur. Örneğin, günümüzde gazeteler işletmelerin çalışanların sağlık sigortasını yaptırmadığından bahseden haberlerle dolu. Biz, Stratford Inn'de personelimize kapsamlı bir paket sunduk. Ancak, eğer oteli bugün işletiyor olsaydık, maaşlar ve diğer yan hakların haricinde sağlık hizmetlerinin maliyeti yılda 150.000 doları geçirdi. Bu maliyetleri stoklara yüklemenin veya aktarmanın makul bir yolunu bulamazdık.

Sağlık hizmetleri maliyetindeki artışın bir kısmı doktorlara dava açan hastalardan kaynaklanmaktadır. Tüm bu davalın gerekçesini anlayamazsak da, hayattaki her olumsuz deneyim için karşılıklı suçlama ve suçu başkasına atma durumlarında patlamaya ilk elden tanık olmuş birisiyim. Günümüzde, iflas etmiş olmamıza rağmen, halen restoranımızda veya yakınlarında düşen kişilerin açmış olduğu davalarla uğraşyoruz. Bu yaralanmalara rağmen her yanlış adım başka birisinin kusurundan kaynaklanmaz. Bu türden her olaya, talihsiz bir kaza yerine bir dava olarak bakılmamalıdır. Sonunda kazanan işletme sahibi olsa da, sürekli olarak maruz kalınan boş iddialar ile yüksek avukatlık ücretleri korkutucu boyutta.

Connecticut'ta bulunan otelimiz diğer otellerle birlikte çeşitli nedenlere iflas etti, önemli nedenlerinden biri ise Kuzey Doğu bölgesinde genel ekonomik durumdur.

Ancak o gerekçe, küçük bir işletmenin kaldırdığına ötesindeki işletme maliyetleri ve finansman masraflarını doğuran karşılaştığımız diğer güçlüklerin çeşitliliğini gölgede bırakmaktadır.

Bazı işletmelerde, neredeyse her seviyede fiyatlandırılabilir ürünlerin bulunduğu açıktır. Hammaddelerin fiyatı (çelik ve cam gibi) ile hayat kurtaran ilaçlar ve tıbbi hizmetlerin fiyatı tüketiciler tarafından kolaylıkla ikame edilememektedir. Fiyat artışlarına müdahale eden tek faktör rekabet veya tekelcilikle mücadeledir. Tüketiciler, alımları erteleyebilir ancak artan fiyatlar ile karşılaştıklarında ellerinde çok fazla seçenek kalmamaktadır.

Hizmetlerde ise tüketicilerin, artan fiyatlar ile karşılaştığında bir seçeneği bulunmaktadır. Tatildeyken bir otelde kalmanız gerekebilir ancak daha kısa süre kalabilirsiniz. Ay içerisinde yemek için daha az restorana gidebilirsiniz veya araba yikatma ve ayakkabı boyatma gibi bazı hizmetlerden feragat edebilirsiniz. Bu şekilde almak her bir karar, birisinin işini kaybetmesine neden olur. Genelde işini kaybeden bu kişiler kendilerini geçindirecek zanaatı olmayan kişiler olmaktadır - tüm hayatım boyunca bu tür kişilere yardımcı olmaya çalıştım.

Kısacası, iş hayatına yönelik "her soruna uygun tek çözüm" kuralları piyasanın gerçeğini görmezden gelmektedir. Yasal yönergelerle ilişkin eşiklerin 50 çalışan veya üzeri, 500.000 dolarlık satış gibi yapay seviyelerde belirlenmesi, kâr payları, emek yoğun işletmeler ile sermaye yoğun işletmeler mukayesesi ve yerel piyasa ekonomisi gibi diğer gerçeklikleri göz önüne almamaktadır.

Yasa koyucular olarak karşımıza çıkan sorun şu: Çıtayı nereye koyarsak kaldırılamayacak kadar yüksek olmaz? Cevabı ben bilmiyorum. Ama bildiğim şu ki bu sorular daha sık sormalıyız.

1972 Demokrat başkan adayları olan Mr. McGovern, Washington'da bulunan Orta Doğu Politikası Konseyi başkanıdır.

(İlişkili yazılara bakınız: "Editöre Mektuplar: Bir Politikacının Rüyası, bir İşadamının Kâbusudur" - WSJ 2 Temmuz 1992)

YAYINCININ BU YENİDEN BASIMI SATMASI, HERHANGİ BİR ÜRÜN, HİZMET, ŞİRKET VEYA ÖRGÜTÜN ONAYLANMASI VEYA DESTEKLENMESİ ANLAMINA GELMEZ. YENİDEN BASIMLAR (609) 520-4331 P.O. Box 300 PRINCETON, NJ 08543-0300. DOW JONES'un izni olmadan yeniden basım, kopyalar üzerinde düzenlemeye veya değişiklik yapmayınız.





Paylaşımlarının sorumluluğu olan kimliği doğrulanmış kaynaklardan gelen içerikleri tercih eden kullanıcılar için böyle bir uygulamanın faydaları hemen görülecektir. Böyle bir yaklaşımda dengelenmesi gereken net, rakip değerler bulunuyor, buna ifade özgürlüğü hakkı, birey mahremiyeti ve kapsayıcılıkla ilgili değerler dahildir (örneğin, dünya genelinde yaklaşık 850 milyon kişi, günümüzde kimliklerini doğrulama kabiliyetine sahip değildir). Kimlik doğrulamanın, ifade özgürlüğünü engellemek veya iyi niyetli siyasi muhalifleri engellemek için kullanılıp kullanılmayacağına dair meşru sorular bulunmaktadır, ayrıca bu risk ve faydaları dengeleyen politik ve teknik çözümleri belirlemek için gerçek bir çalışma yapılması gerekiyor.

Başlangıç olarak bu yaklaşımları öne sürüyorum, bilginin oluşturulma ve paylaşılma şeklinde yer alan yüksek çıkarlar göz önüne alındığında sektörler arasında çevrimiçi halk meydanına ilişkin yapabileceğimiz acil ve kademeli iyileştirmeler hakkında dürüst diyaloga devam etmenin önemli olduğunu biliyorum.

Etkin tedbirler için çevrimiçi deneyimlerimiz ile etrafımızda dönen dünyada refah, kalite ve medeniyeti önemli ölçüde geliştirmek uğruna zaman, para, öğrenme ve iyileşme gerekecek.

#### **İş dünyası ile sağlıklı işbirliğine ihtiyaç var.**

Gerek büyük gerek küçük şirketler, istihdam yaratmaktadırlar, çalışanların sağlık hizmetleri ve sosyal haklarını ödeyip köprü, yol ve hastaneler inşa etmektedirler. Bu şirketlerde çalışan ve bu şirketleri işleten kişiler, ülkelerini derinden önemsemektedirler — onlar vatan severdir, bireyler ve toplulukların başarmasını ve refaha kavuşmasını istemektedirler. Ne yazık ki Amerika'nın duyduğu mesaj federal hükümetin iş dünyasına değer vermediği — iş dünyasının, çözümün bir parçası olmadığı, problemin kendisi olduğudur. Hükümette yer alıp da bir şirket kuruluşu veya bir şirketin işletilmesi konusunda kayda değer bir deneyime sahip olan kişilerin sayıda azaldı, bu durum da işletmeleri ve hür teşebbüsü şeytan gibi gösteren, Amerikan kurumlarına olan güveni tahrip eden siyasi söylemde bariz bir şekilde kendini göstermektedir. Aslına bakarsanız iş dünyası ve hükümet arasındaki ilişki, iş dünyasında bulunmuş daha fazla insan hükümette yer alırsa iyileşebilir. İş dünyası konusunda deneyimsizlik, düzenleyici kurumların şeffaf olmaması veya meraksızlığından dolayı kendisini çok belli ediyor çünkü düzenleyici kurumlar ekonomiye ilişkin sarsıcı olabilecek sonuçları olan ekonomik politikalar geliştiriyorlar.

Ülke içinde yaptığım seyahatlerde sokaklarda ve yerel seviyede çok farklı bir bakış açısı ile karşılaşıyorum — birçok vali, belediye başkanı ve belediye meclisi üyesinin büyük sıkıntılara tek başlarına göğüs germediklerini anladıklarını görüyorum. Seçmenlerinden bazıları büyük bankalar ile aynı görüşleri paylaşmasa da veya büyük bankalara şüpheleniyor olsalar da bu kişiler şirketimizle omuz omuza çalışmaktadırlar. Bu kamu görevlileri, başarılı toplulukların gelişmesine yardımcı olunması konusunda aynı paya sahip olan, kendileri kadar müreffeh bir gelecek inşa etmeyi umursayan ortaklara ihtiyaç duyduklarını bilmektedirler. Örneğin, 10 yıldan kısa sürede, Detroit hükümet ve iş dünyası arasındaki canlı işbirliği sayesinde en büyük geri dönüş hikâyelerinden birisini yazdı. Ve işletmeler de bireyler, aileler, kasabalar ve şehirler refaha kavuşmadıkça başarılı olamayacaklarının farkındalar. Açıkça görülüyor ki her konuda hem fikir değiliz ancak birlikte çalışmak zorunda olduğumuza ilişkin ortak bir inanç var. Büyük problemlerimiz için çözüm geliştirirken tam anlamıyla ortak olabiliriz ve olmalıyız da.

#### **Hangi partinin iktidarda olduğuna bakılmaksızın federal hükümet, yetkinlik ve etkin politika yapıcılığı üzerinden tekrar güven kazanmalıdır.**

Dünya, her geçen gün daha karmaşık hale geliyor, teknolojik yetkinlikler artıyor ve her geçen gün daha da hızlanıyor. Ne yazık ki, hükümet rekabetçi iş dünyasında olduğu gibi yenilik yapmak, rekabet edecek ve hızlı hamleler yapacak şekilde tasarlanmış değildir. Bu nedenle de hükümetin etkinliği azalıyor olabilir. Hükümete olan güvenin kaybolması topluma zarar verdiği için bu konuda aksiyon almalıyız. Düşük performans gösteren şaşırtıcı derecede çok sayıda politik, sistem ve faaliyetler konusunda son derece dürüst olmalıyız:





# ÖZGÜRLÜKLERİMİZİN İNANILMAZ GÜCÜNE DAHA ÇOK İNANMALIYIZ

Amerika'nın dinamizminin özünde insan özgürlüğü yatıyor — ifade özgürlüğü, din özgürlüğü, hür teşebbüs (kapitalizm) ile liderlerimizi seçmenin verdiği güçle bize verilen özgürlük ve güçlendirme. Özgür insanlar, uygun gördükleri şekilde hareket etmekte, uygun gördükleri şekilde çalışmakta, uygun gördükleri şekilde hayal kurmakta, uygun gördükleri şekilde kendilerine ve mutluluk arayışına yatırım yapmakta özgürdüler. İnsanların keyfini çıkardığı bu özgürlük, sermaye özgürlüğüyle birlikte, bu harika ülkenin ekonomik ve sosyal dinamizminin itici kuvvetidir.

Hukuki özgürlüklerimiz, hukukun üstünlüğü, fikri mülkiyet dahil mülkiyet hakları ile bu özgürlüklerin hükümet tarafından ihlaline ilişkin kısıtlamalara bağlıdır. Anayasamız ile Haklar Senedimiz, bireysel özgürlüklerimizi güvence altına alırken hükümete verilen önemli ancak sınırlı yetkiler dışında bireyin tüm haklarını saklı tutmaktadır.

Bireysel haklar konusu, yap hep ya da hiç veya sıfır özgürlüğe karşı özgürlük değildir. Elbette, bireysel hakların çiğnendiği ve hem birey hem de ekonomi için sonuçların yıkıcı olduğu berbat örnekler mevcut — birkaç örnek vermek gerekirse Doğu Almanya, İran, Kuzey Kore, Rusya, Venezuelâ. Bireysel hakları koruyan ve Amerikan değerlerine daha yakın bir yerde olan birçok ülke yok değil. Söz gelimi Avrupa. Ancak bu hakların bazılarının bulunduğu bazı ülkelerde bile — genelde bürokrasi, zayıf kurumlar ile hükümet ve yolsuzluk sebebiyle — dinamizm eksikliği aşıkardır ve açık şekilde düşük inovasyon, düşük büyüme ile genel olarak daha düşük bir yaşam standardına yol açmıştır.

Özgürlük, fırsat eşitliği için mücadele etme prensibiyle birleştirilmelidir. Fırsat eşitliği, bireylerin kabiliyetlerini en iyi şekilde ortaya çıkarmalarını sağlayan şeydir — aynı zamanda eşit olmayan sonuçlar anlamına gelir. Fırsat eşitliği, adalet ve meritokrasinin temelidir. İyi bir ahlaki hedef olan eşitlik mücadelesi, bireyin haklarını ve özgürlüklerine zarar vermemelidir. Demokrasi ve özgürlük birliktir — birlikte özgürlüğü daha dayanıklı hale getirirler. dört yılda bir yönetimi değiştirebilirsiniz.

Demokraside, kendi kendini düzeltme unsuru bulunmaktadır — yönetimden memnun değilseniz (ki bu otokrasilerde olmaz) Ancak hepimiz biliyoruz ki demokrasi özensiz olabilir: Etkin bir demokrasinin idame ettirilmesi zor iştir. Demokrasi, (ister hükümette ister iş hayatında olsun) zaman içinde daha iyi kararları beraberinde getiren açık tartışma ve tavizi geliştirmektedir. İstihbarat, sürekli geri bildirim ile etkin şekilde "kitle kaynaklı" elde edilmektedir. İyi kamu politikası, sonuçların nasıl olmasını istediğinize dair sağlam bir bilgi birlikte mantığın yol gösterdiği ve gerçekten olup bitene dair dürüst bir değerlendirme ile tamamlanan iyi tartışma ve analizden doğar.

Demokrasiler bile durgunlaşabilir, bürokratik ve kendi kendini yenileyebilen hale gelebilir. İyi bir hükümet, birçok takdire değer işler yapmaktadır ancak hatalarını kabul etmek o iyi işler arasında yer almamaktadır. Sorunları gün ışığına çıkarmak ve bir ulusu bir arada tutmak için yurttaşlık bilinci olan vatandaşlar ile güçlü bir özgür basın gerekiyor.

Otokrat toplumlar nitelikleri gereği, bireyi devlete tâbi kılmaktadır. Tanım olarak otokrasiler meritokrasi değildir — daha çok "kimi tanıdığınla" ilgilidirler ve mevcut iktidar sınıfını idame ettirmek için var olurlar. Otokrasilerin kararları, tamamen farklı bir hesaplama dayanamakta olup otokrasilerin karar alma süreci açık tartışmayı teşvik etmez, dolayısıyla açık tartışmadan faydalanmaz. Demokrasi, ulusun kendisinin varlığını korumak dışında bireysel özgürlükleri devlet aktörlerine tâbi kılmanın gayriahlaki olması demektir. Birçoğumuzun baş tacı ettiği din, aile ve ülke gibi değerler mevcuttur. Ancak bunların hiçbiri, hayatımızı uygun gördüğümüz şekilde yaşamamıza izin veren özgürlüklerden daha önemli olamaz. Özgürlüklerimizin fazileti ve inanılmaz gücünü övmek için bundan daha fazlasını yapmalıyız.

Problemleri düzeltmek için ilk olarak problemleri kabul etmek zorundayız. On yıllarca süren hükümet programları ve bu programları çevreleyen ahlaki değerlendirmeye rağmen düşük gelirli vatandaşlarımızı ayağa kaldırma konusunda iyi bir iş çıkaramadık. Ben yanılıyor olabilirim ancak bunun Amerika'nın sosyal kumaşında bir yırtık olduğuna ve Amerikan rüyasının yıpranmasının temel nedenleri arasında olduğuna inanıyorum.

Düşük ücretli ve yüksek maaşlı çalışanlar arasındaki uçurum, çarpıcı biçimde artıyor. 1979 ila 2019 yılları arasında en tepedeki %10'unun ücret artışı, temel olarak hiç artmayan en dipteki %10'luk kısmının ücret artışının neredeyse 10 katıydı. Düşük gelirli işçilerin pandemi sonrası yıllık reel ücretlerindeki artış, on yıllardır ilk defa en üstteki %60'lık kesimin geçti ancak bu artış yetersiz. Hane haklarının en dipteki %25'inin net serveti, 20.800 dolarken en dipteki %10'un net serveti 0 dolardır. Bu da düşük ücretli işçilerin ailelerini geçindirmesini her geçen gün daha zor hale getirmektedir. Bugün çalışan 160 milyon Amerikalının yaklaşık 40 milyonu saatlik 15 doların altında ücret almaktadır.

Düşük gelirli bireyler, ülkenin kalanından çok daha büyük yükleri taşıyorlar. Amerikalıların neredeyse %40'ının, sağlık harcamaları veya araç tamiri gibi beklenmedik masraflarla başa çıkmak için kenarda 400 dolarının bile olmaması mali sıkıntıya yol açıyor. 25 milyondan fazla Amerikalının, sağlık sigortası hiç yok; bu kişilerin de beşte biri, geliri federal fakirlik sınırının altında olan bir ailenin ferdi. Düşük gelirli mahallelerde yaşayan insanların sağlıkları daha kötü durumda; bu kişilerin yaşadığı sorunlar arasında akıl sağlığı sorunları, depresyon ve intihar gelirken bu mahallelerde beklenen yaşam süresi 20 yıl kadar daha kısadır. Son olarak, düşük gelirli Amerikalılar genelde daha yüksek oranda işsizlik yaşarken, toplumun bu kesiminde suç oranı daha yüksektir.

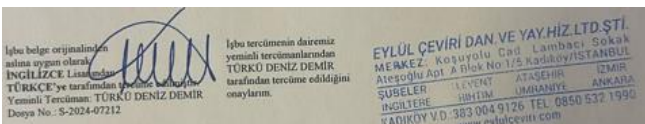
Hiç kimse eğitim sistemlerimiz aracılığıyla eşit fırsat vaadinin **tüm** Amerikalılara sunulduğunu öne süremez. En alttaki sosyo-ekonomik grupta yer alan öğrencilerin, üniversiteye gitme olasılığı en yüksek sosyo-ekonomik grupların mensubu olan öğrencilere göre %50 daha azdır. Birçok şehir içi okul, öğrencilerinin %50'sinden azını mezun etmektedir — ve o mezun olanlar bile iş gücü için yeteri kadar hazır olmayabilir. Ayrıca, aile geliri skalasının en dipteki %10'lık kısmında büyüyen erkek çocukların, hapse girme olasılığı 20 kat daha fazladır.

Adalet sistemimizle ters düşenler, genelde çoklarının hak ettiği ikinci şansı elde edememektedir. Bu kişilerin iş gücünden çıkarılması, yalnızca onlar için haksızlık değil aynı zamanda bu durumun, ekonomiye tahminen yılda ortalama 87 milyar dolarlık bir maliyeti oluyor.

Yanlış olan — birkaç örnek vermek gerekirse konut ve ipotekli konut kredisi piyasalarını, sağlık hizmetlerini, göçü, mevzuatı, eğitim ve öğrenci kredilerini etkileyen — çok sayıda politika, Amerikan vatandaşlarının başarılı olma fırsatını riske atmaktadır. Tüm bunlar olup bitirken en çok zarar görenler ise yüksek gelirli kişiler olmuyor. Ben şuna yürekten inanıyorum; sonuçlar Amerika'daki "adil" kavramına zarar veriyor ve popülizmin önünü açıyor, sadece hükümete olan değil tüm kurumlara olan güveni tamamen ortadan kaldırmıyorsa bile azaltıyor. Basitçe söylemek gerekirse, birçok vatandaşımızın sosyal ihtiyaçları karşılanmamaktadır. Bu sonuçları kesinlikle kabul etmemeliyiz — bu sonuçları, düzeltmeliyiz.

İstihdam, büyüme ve eşitlik üzerinde çarpıcı bir etkiye sahip olacağına inandığım iki politika değişikliği bulunuyor - bu değişikliklerin önünde, yıpranan Amerikan rüyasını onarmaya kadar uzun bir yol var. Her şeyden önce bütün mesleklerle saygıyla yaklaşmakla başlayalım. Fırsat merdiveninin ilk basamağı olan başlangıç seviyesi işler bile sağlık bakımından itibar katmakta ve sağlık, daha fazla hane halkı oluşumu ve suç oranında azalma bakımından daha iyi sosyal sonuçlar doğurmaktadır. Bu iki politika değişikliğinden biri, mevcut kaynakları daha iyi kullanılmasını sağlarken diğeri ise biraz maliyetli olacaktır. Ancak her iki değişiklik de düşük gelirli Amerikalılar açısından sonuçları değiştirir.

Ücretsiz olan o kadar bariz ki insan neredeyse teklif etmeye utanır. Okullarımız (liseler, meslek yüksek okulları ile belki de dört yıllık üniversiteler), sonuçların sorumluluğunu almalıdır — mezunlarının ve hatta mezun olamayanların girdiği işlerin kalite ve gelir seviyesine göre değerlendirilmelidirler. Bunun anlamı, mezun olan öğrencilere ve diğer bireylere (gelişmiş imalat, siber, veri bilimi ve teknolojisi, sağlık hizmetleri vb. alanlarda) daha iyi ücretli işlere yönlendirecek iş becerileri kazandırmaktır. Bu okullar, mevcut durumda uygulamada olan etkin programları kopyalamak üzere yerel işletmeler ile birlikte çalışmalıdırlar çünkü artık gerçek işlere orada.





# Kapanış

Bank One-JPMorgan Chase birleşmesinin üzerinden 20 yıl geçti — ve o zamandan beri olağanüstü bir yolculuk yaşadık. İyi zamanlarda ve kötü zamanlarda bugün olduğumuz yere getiren yönetim ekibinin inanılmaz karakter ve kabiliyetlerine olan yürekte takdir ve saygımı ifade etmeye nereden başlasam bilemiyorum. Ve sahibi olduğumuz bu sıra dışı şirketin kurulmasında bizden önce emek koyan birçok kişinin mirasının üzerinde oturduğumuzun bilincindeyim.

JPMorgan Chase'in 300.000'i aşkın çalışanı ve onların ailelerine derin minnetimi sunmak isterim. Her yıl yazdığım bu yazılarla ortaklar ve tüm okuyucuların, hızla değişen bir dünyada "nihai kazanan" olmak için nelerin gerekli olduğuna dair daha derin bir bilgi edindiklerini umuyorum. Daha da önemlisi, bir işletme, bir banka ve bir topluluk yatırımcısı olarak umarım siz de onlarla benim kadar gurur duyuyorsunuzdur. Ortaklığınız için sizlere teşekkür ediyorum.

Son olarak, dünyanın barış ve refah yolunda ilerlediğini görmeyi içtenlikle umuyoruz.

İmza

Jamie Dimon

Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO

8 Nisan 2024

# Dipnotlar

## Uzun Vadede Kurulan Müşteri Organizasyonları (sayfa 11)

Not : rakamlar yuvarlama nedeniyle tutmayabilir.

- 1 Bazı servet yönetimi müşterileri 2020'nin 4. çeyreğinde Varlık ve Servet Yönetiminden (AWM) Tüketici ve Toplum Bankacılığı'na (CIB) aktarılmıştır. 2005 ve 2013 tutarları bu yeniden düzenleme ile bağlantılı olarak revize edilmemiştir.
- 2 Federal Mevduat Sigorta Kurumu (FDIC) Mevduat Özeti anketine göre S&P Global Market Intelligence, Chase ve sektör şubelerine pazar payı için 1 milyar dolarlık mevduat üst sınır uygulamaktadır. Şubelerimizin birçoğu 1 milyar dolardan fazla bireysel mevduata sahip olsa da, kendimiz ve sektör için tutarlı bir üst sınır uygulamak bu ölçümün bütünlüğü açısından kritik önem taşımaktadır. FDIC tarafından tanımlanan tüm ticari bankaları, tasarruf bankalarını ve tasarruf kurumlarını içerir.
- 3 Barlow Research Associates, Birincil Banka Piyasası Hisse Senedi Veri Tabanı. Küçük işletmelerin 8 çeyreklik ortalama kazancı 100.000 \$'dan fazla 25 milyon \$'dan azdır. 2023 sonuçlarına, First Republic dâhildir. Barlow'un 2005 Birincil Banka Pazar Payı, kazancı 100.000 \$'dan fazla 10 milyon \$'dan az olan şirketleri esas almaktadır.
- 4 Toplam ödeme hacimleri, Tüketici ve Küçük İşletme müşterilerinin dijital (ACH, BillPay, PayChase, Zelle, RTP, Dış Transferler, Dijital Havaleler), dijital olmayan (Dijital Olmayan Havaleler, ATM, Veznedar, Çekler), kredi ve banka kartı ödeme çıkışlarını yansıtmaktadır.
- 5 Dijital kartsız ödeme işlemleri arasında, ACH, BillPay, PayChase, Zelle, RTP, dış transferler ve Kredi ve Banka kartı satışları hariç dijital havaleleri içerir. 2005, dahili JPMorgan Chase tahminlerine dayanmaktadır.
- 6 Özel marka ve Ticari Kart hariç, genel amaçlı kredi kartı (GPCC) harcamasını temsil eder. Şirket ibrazları ve JPMorgan Chase tahminlerine dayanmaktadır.
- 7 Özel marka, American Express Company (AXP) Charge Card ve Citi Perakende Kartları ve Ticari Kart hariç, ödenmemiş GPCC kredilerini temsil etmektedir. Emsaller tarafından ödenmemiş kredi açıklamalarına ve dahili JPMorgan Chase tahminlerine dayanmaktadır.
- 8 Son 90 gün içinde giriş yapmış tüm web ve/veya mobil platformların kullanıcılarını temsil eder.
- 9 Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platformların kullanıcılarını temsil eder.
- 10 2023 satış hacmi ve emsaller (AXP, Bank of America Corporation, Capital One Financial Corporation, Citigroup Inc. ve Discover Financial Services) ve JPMorgan Chase tahminlerine göre ödenmemiş kredilere dayanmaktadır. Satış hacmine özel marka ve Ticari Kart dahil değildir. AXP, AXP'nin ABD'deki küçük işletme satışları için ABD Tüketici segmentini ve JPMorgan Chase tahminlerini yansıtır. Ödenmemiş kredilere özel marka, AXP Harcama Kartı, Citi Perakende Kartları ve Ticari Kart dahil değildir. Ödenmemiş kart kredileri pazar payı, 2022 yılında Nilson tarafından açıklanan bildirilen toplam sektör ödenmemiş kredilerinin yeniden beyanı nedeniyle revize edilmiştir ve bu da 2023 yılı yıllık pay artışını etkilemektedir.
- 11 Inside Mortgage Finance, 2023 yılının 4. çeyreği itibarıyla En Çok Sahip Olunan İpotekli Konut Kredisi Hizmeti Sağlayıcıları. 12 2023 mali yılı itibarıyla Experian Velocity verileri. İmtiyazlı ve bağımsız bayilerde yeni ve kullanılmış kredi ve kiralama birimleri için finansman pazar payını yansıtır.
- 13 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2023 Mali Yılı için ön hazırlık). Pazar payı, JPMorgan Chase'in dahili iş yapısına ve gelirine dayanmaktadır. Sıralamalar Piyasalar için Koalisyon Endeksi Bankalarına dayanmaktadır. 2006 sıralaması JPMorgan Chase analizine dayanmaktadır.
- 14 2 Ocak 2024 itibarıyla Dealogic, iktisap yılından (2023) önceki UBS/CS birleşme etkisini içermemektedir.
- 15 Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmeleri ile ilgili müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları.
- 16 Firma çapında Ödemeler gelir ölçütleri, öz sermaye yatırımlarının net etkisini hariç tutmaktadır, 2005 verileri yalnızca Hazine Servislerinin firma geneli kazancını temsil etmektedir. Tüm diğer dönemlere, Üye İşyeri Servisleri kazancı dahildir.
- 17 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2023 Mali Yılı için ön hazırlık). Firma genelinde küresel Hazine Hizmetleri işini (CIB ve CB) yansıtır. Pazar payı, JPMorgan Chase'in dahili iş yapısına, ayak izine ve gelirlerine dayanmaktadır. Sıralamalar Hazine Hizmetleri için Koalisyon Endeksi Bankalarına dayanmaktadır.
- 18 Kurumsal Yatırımcı.
- 19 Üçüncü taraf verilerine dayanmaktadır.
- 20 Pazar Payı rakamı, J.P. Morgan'ın satış operasyonunun bulunduğu ülkelerde Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications ("SWIFT") üzerinden işlenen direkt ödemeler ve kredi transferlerine ilişkin ABD doları ödeme talimatlarını yansıtmaktadır.
- 21 Nilson, 2023 Yılı'nın Tamamı.
- 22 Coalition Greenwich 2023 Mali Yılı Rakip Analizi (ön hazırlık). Sıralama, JPMorgan Chase'in dahili iş yapısına ve geliri ile Coalition Index Banks for Securities Services'i (Menkul Kıymet Hizmetleri için Koalisyon Endeksi Bankaları) esas almaktadır.
- 23 2005 sütunundaki veriler, 31/12/2006 tarihine aittir.
- 24 First Republic iktisabının etkisi yeni ilişkilerde (brüt) bulunmamaktadır.
- 25 CB ve CIB arasındaki bir gelir paylaşımı düzenlemesine tâbi olan, Firmamızın elde ettiği CB müşterilerine satılan Yatırım Bankacılığı ve Piyasalar ürünleri için brüt gelirleri içerir. Buna, sabit gelir ve hisse senedi piyasaları ürünlerine ilişkin gelir dahildir.
- 26 31 Aralık 2023 tarihli S&P Global Piyasa İstihbaratı.
- 27 London Stock Exchange Grup, '23 Mali Yılı.
- 28 Firmamızın 30 milyar \$'lık irksal eşitlik taahhüdünün uygun fiyatlı konut bileşeni ile uyumludur.
- 29 1. veya 2. dilim fonlarındaki yönetim altındaki aktif yatırım fonu ve aktif ETF varlıklarının yüzdesi (bir, üç ve beş yıl): Tüm çeyrek sıralamaları, tayin edilen emsal kategorileri ve bu sıralamaların elde etmek için kullanılan varlık değerleri, ilgili fon derecelendime sağlayıcısından alınmaktadır. Çeyrek sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisine dayanmaktadır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları olarak yeniden belirler. AUM yüzdesi, fon performans ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong SAR fonlarının çeyrek sıralamasını temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve diğer tüm fonlar için ise fon seviyesinde belirlenir. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir. "Ana hisse sınıfı", Avrupa fonları için C hisse sınıfı, Hong Kong SAR ve Tayvan fonları için Acc hisse sınıfı olarak tanımlanmaktadır. Bu hisse sınıflarının bulunmaması durumunda, ana hisse sınıfı olarak en eski hisse sınıfı kullanılır. 30 Eylül 2023 itibarıyla yürürlüğe giren bir metodoloji değişikliği nedeniyle önceki sonuçlara, tüm uzun vadeli yatırım fonu varlıkları dahilken, aktif ETF varlıkları hariçtir.
- 30 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma belirli servet yönetimi müşterilerini AWM'den CCB'ye yeniden düzenlemiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.
- 31 Geleneksel varlıklar Hisse Senedi, Sabit Gelir, Çoklu Varlık ve Likidite AUM'sini; Aracılık, Yönetim ve gözetim altındaki Saklama varlıklarını içerir.
- 32 Yalnızca 2005 için AUM. Önceki dönem tutarları, ürün kategorizasyonundaki değişiklikleri içerecek şekilde yeniden düzenlenmiştir.
- 33 Kaynak: *Euromoney*.
- 34 4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlardaki aktif yatırım fonu ve yönetilen aktif ETF varlıklarının yüzdesi: Yatırım fonu derecelendirme hizmetleri, fonları çeşitli dönemlerde riske göre ayarlanmış performanslarına bağlı olarak sıralamaktadır.



5 yıldız derecesi en iyi derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst %10'unu temsil etmektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 3 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %35'ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonların en alt %10 dilimini temsil etmektedir. Genel Morningstar derecesi, bir fonun üç, beş ve on yıllık (uygulanabilir ise) Morningstar Derecelendirme ölçütleri ile ilgili performans rakamlarının ağırlıklı ortalaması olarak belirlenir. ABD'de yerleşik fonlar için, ayrı yıldız dereceleri, bireysel sınıf seviyesinde verilir. Nomura "yıldız derecesi", sadece üç yıllık risk ağırlıklı performansa dayanarak verilir. Üç yıldızdan kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu derecelendirmelerin dışında tutulur. Tüm derecelendirmeler, tayin edilen emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, ilgili fon derecelendirme sağlayıcısından alınır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları olarak yeniden belirler. AUM yüzdesi, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Nomura'nın fon seviyesinde derecelendirme yaptığı Japonya hariç olmak üzere, tüm diğer fonların yıldız derecesini temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde belirlenir. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

35 Kaynak: Şirket ibrazları ve JP Morgan Chase tahminleri. Sıralamalar, halka açık şirketlere eş grubu aşağıdaki şekilde yanıştır: Allianz, Bank of America, Bank of New York Mellon, BlackRock, Charles Schwab, DWS, Franklin Templeton, Goldman Sachs, Invesco, Morgan Stanley, State Street, T. Rowe Price ve UBS. JP Morgan Chase'in sıralaması, Varlık ve Servet Yönetimi müşteri varlıklarını, Chase Varlık Yönetimi yatırımlarını ve firmaya yeni katılan Chase Özel Müşteri mevduatlarını yansıtmaktadır.

36 Kaynak: iMoneyNet.

37 En az bir listelenen kadın ve / veya çeşitli portföy yöneticisi ile bir stratejide AUM'yi temsil etmektedir. "Çeşitli" ABD etnik azınlığı olarak tanımlanır.

## JPMorgan Chase, Büyük Emsalleri ve Sınıfının En İyi Emsalleri ile Karşılaştırıldığında Hem Verimlilik Hem de Getirilerde Güç Sergiliyor (sayfa 14)

- 1 Bank of America Corporation (BAC), Citigroup Inc. (C), The Goldman Sachs Group, Inc. (GS), Morgan Stanley (MS) ve Wells Fargo & Company (WFC).
- 2 Yönetilen genel giderler oranı = toplam faiz dışı gider/yönetilen gelir; GS ve MS geliri raporlanan esasta yansıtılmaktadır.
- 3 Sınıfının en iyisi genel gider oranı, JPMorgan Chase (JPM) emsallerinin benzer iş segmentlerini temsil eder: Capital One Domestic Card and Consumer Banking (COF-DC & CB), Bank of America Global Banking and Global Markets (BAC-GB & GM), Fifth Third Bank (FITB), Northern Trust Wealth Management (NTRS-WM) ile Allianz Group (ALLIANZ-AM).
- 4 Sınıfının en iyisi tüm bankalar ROTCE, benzer JPM emsallerinin ve mevcut olmaları durumunda emsal iş segmentlerinin veya benzer bir iş segmenti bulunmadığında firma genelinde JPM emsallerinin örtük net geliri eksi rüçhanlı temettülerine uygundur: Bank of America Consumer Banking (BAC-CB), Bank of America Global Banking and Global Markets (BAC-GB & GM), Wells Fargo & Company Commercial Banking (WFC-CB) ve Morgan Stanley Wealth Management & Investment Management (MS-WM & IM).
- 5 Sınıfının en iyisi GSIB ROTCE, benzer JPM GSIB emsallerinin ve mevcut olmaları durumunda emsal iş segmentlerinin veya benzer bir iş segmenti bulunmadığında firma genelinde JPM GSIB emsallerinin örtük net geliri eksi rüçhanlı temettülerine uygundur: Bank of America Consumer Banking (BAC-CB), Bank of America Global Banking and Global Markets (BAC-GB & GM), Wells Fargo & Company Commercial Banking (WFC-CB) ve Morgan Stanley Wealth Management & Investment Management (MS-WM & IM). WFC-CB, Ticari Bankacılık ile karşılaştırılabilir bir iş segmenti gösteren tek GSIB emsalidir.
- 6 Karşılaştırmaların mevcut bulunmaları halinde iş segmenti düzeyinde olduğu göz önünde bulundurulduğunda, emsaller arasındaki tahsis metodolojileri JPM'lerle tutarsız olabilir.

## Sağlam Bilançomuz (sayfa 15)

- 1 2005-2007 maddi özkaynak, öz sermaye eksi şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar temsil etmektedir.
- 2 Basel III Geçiş kuralları, 1 Ocak 2014'te yürürlüğe girmiştir. Önceki dönem CET1 verileri Basel I kurallarına dayanır. 31 Aralık 2014 itibarıyla oranlar, Basel III Tam Aşamalı bazda hesaplanan Standartlaştırılmış veya Gelişmiş yaklaşımdan düşük olanı temsil etmektedir.
- 3 Likidite karşılama oranı kuralında (LCR) tanımlanan uygun yüksek kaliteli likit varlıkları (HQLA) ve JP Morgan Chase Bank, N.A.'daki banka dışı iştiraklere devredilemeyen fazla uygun HQLA menkul kıymetleri de dahil olmak üzere, firmanın likiditeyi artırmak için mevcut olacağına inandığı hisse senedi ve borç senetleri gibi ipoteksiz pazarlanabilir menkul kıymetleri içerir; 31 Aralık 2023 ve 2022 için, bakiye 19 Aralık 2016 tarihinde yayınlanan LCR kuralında tanımlı dönemsonu uygun HQLA'yı içermektedir. 31 Aralık 2017-2021 dönemi için bakiyeye, ortalama uygun HQLA dâhildir. 2017 öncesi dönemler, dönemsonu bakiyeleri temsil etmektedir. 31 Aralık 2016 ve 2015 bakiyeler, 3 Eylül 2014 tarihinde onaylanan ilk ABD kuralı kapsamındadır. 31 Aralık 2014 tutan, ilk kuralın yürürlük tarihinden önce tahmin edilmekte olup 31 Aralık 2013'e ilişkin Basel III likidite karşılama oranı (Basel III LCR) kapsamındadır.
- 4 2005-2012 dönemi, kasa ve bankalardan nakit alacaklar ile yatırım menkul kıymetleri yansıtmaktadır.
- 5 Adi hisse senedi sahiplerine iade edilen sermaye, adi temettüleri ve net repoları içerir.

## Finansal Sektörün Boyutu (sayfa 39)

- 1 2007 ve 2010, WorldBank.org yıllık GSYİH yayınından alınmıştır. 2023 JPM Araştırma tahminleri kullanılarak hesaplanmıştır. Rakamlar 2015 fiyatlarıyla gösterilmiştir.
- 2 Nakit varlıklar, Hazine ve acente menkul kıymetlerinden oluşur.
- 3 2023 rakamı, '23 3. Çeyrek itibarıyla geçerlidir.
- 4 Ulusal Varlık Fonları Enstitüsü'ne (SWF) göre ilk 50 fon AUM verileri.
- 5 Amerika Birleşik Devletleri Merkez Bankası Z.1 Mali Hesaplarına göre banka dışı kuruluşlar tarafından tutulan krediler.
- 6 Dünya çapındaki kuruluşlar tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere yatırım yapan ABD para piyasası fonları.
- 7 Metodoloji 2022'de güncellenmiştir, önceki yıllar yeniden düzenlenmiştir.
- 8 NYSE + NASDAQ; yatırım fonları, ETF'nin birim teminatları ve ticari hedefi borsada işlem gören diğer şirketlerin paylarını elinde tutmak olan şirketler hariçtir; birkaç pay sınıfına sahip bir şirket sadece bir kez sayılır.
- 9 Inside Mortgage Finance ve JP Morgan Chase dahili verileri; En iyi 50 Kredi Kullanıcısından oluşur (2007 yılının ilk 40'ü).
- 10 Preqin, Dealogic, JPM Credit Research.



Şube ve dijital kanallarda tüm zamanların en yüksek memnuniyet puanlarını almanın gururunu yaşarken hesap başına şikâyet oranımız geçen yılın aynı dönemine göre neredeyse %10 düştü. Müşteri kaybı tarihi seviyelerin altındayken CCB'nin genel net tavsiye skoru sağlıklı görünümünü muhafaza ediyor.

## SÜREKLİ OLARAK SINIFININ EN İYİSİ OLAN FİNANSAL PERFORMANS SUNMAK

Olumlu makro koşullar, net faiz geliri ve alacağında aşırı kazanç katkıda bulunduğunuz kabul etsek de, büyük getiriler kaydedip işletmelerdeki pazar payımızı artırdığımız için yine de rakiplerden daha iyi performans göstermiş olduk. %38 özsermaye getirisi üst üste üçüncü yılda %25 hedefimizi aştık ve döngü içi kredi ve faiz oranı varsayımlarını yansıtmak üzere normalleştirildiğinde bile hedefimizi aştık. Net gelir 2022 yılına göre %42 artarak, 21,2 milyar \$ olmuştur. 70,1 milyar dolarlık kazanç, 2022 yılına göre %28 artmıştır ve CCB'nin genel gider oranı %50 olmuştur. Ortalama mevduatlar, 1,1 trilyon dolardı ve 2022 yılına göre %3 düşse bile, sektör ortalamasının üzerine çıktık. Ortalama krediler, First Republic iktisabı dâhil önceki yıla göre %20 artarak 526 milyar dolara yükseldi.

## SEKTÖR LİDERİ OLDUĞUMUZ İŞLERDE 1 NUMARALI KONUMUMUZUN GENİŞLETİLMESİ

İvmemiz, CCB'deki tüm iş kollarında başarılı uygulamadan kaynaklanmaktadır. Tüketici Bankacılığı, İşletme Bankacılığı ile Kart alanında net pazar lideriyiz ve büyümeye devam ediyoruz.

### Tüketici Bankacılığı

2022 yılına göre 40 baz puan artışla %11,3'lük mevduat pazar payı ile 2023 yılında 1 numaradaki yerimizi koruduk. First Republic hariç olmak üzere pay artışı 10 baz puan yükseldi. 2019 yılından bu yana payımızı 220 baz puan kadar artırdık. Şube sayısını artırıp segmente göre müşteri ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde ürünleri geliştirerek büyüme kaydetmeye devam edeceğiz.

Şubeler, yerel uzman ekiplerimiz için merkez — 50.000'i aşkın bankacı, danışman ve ilişikisi yöneticisi — ve firmanın tüm bölümleri için temel dağıtım kanalı olmaya devam ediyor. Amerikan nüfusunun %70'inin arabayla 10 dakikada ulaşabileceği bir mesafede olmayı hedeflediğimizden 4.800'in üzerindeki şubeden oluşan ağımızı optimize etmeye devam ediyoruz. Bu, Boston, Philadelphia ve Washington, D.C. gibi büyük metropollerde, daha geniş bir alana yayıldığımız Alabama ile Iowa gibi nüfusun çoğunlukla kırsal kesimlerde olduğu eyaletlerde payımızı artırmamıza imkân verecektir. Son beş yılda 650'inin üzerinde yeni şube eklemesi yaptık ve bu rakam ABD'deki bankalar içinde açık ara en yüksek rakamdır. O alandaki yatırımlarımızı iki katına çıkarıyoruz ve önümüzdeki üç yılda 500+ şube daha ekleyeceğiz. Sonuç, büyük ölçüde gençleşen bir şube ağı olacak ve bu ağ pay artışları sağlayan ve gelecek yıllarda da sağlayacak olan gömülü büyüme doğurmaktadır. Daha yeni veya "eskimemiş" şubeler, olgunlaştıkça 150 milyar doları aşan kademeli mevduat artışını temsil etmektedir. Aynı zamanda, değişen müşteri davranışına tepki olarak belirli pazarlarda daha eski şubeleri birleştiriyoruz.

Herkesin bankası olmayı amaçlıyoruz, dolayısıyla ürün, hizmet ve deneyimlerin her müşteri segmenti ve topluluğu için özelleştirilmesi stratejimizin merkezindedir. Dijital ve yaklaşık 150 özel Topluluk Yöneticimizle gibi yüz yüze hizmet veren kaynağımız ile müşteri ve toplulukların finansal sağlığını desteklemeye gösterdiğimiz odak her geçen gün artıyor. Şu anda 16 Topluluk Merkezi şubemiz var ve 2024 yılında bunlardan üç tane daha açmayı planlıyoruz.

2023 yılına, ana banka ilişkilerini sürdürme ve hareket halindeki parayı yakalama hedefiyle başladık, her ikisini de gerçekleştirdik.

Ana banka müşterilerimizin %95'inden fazlasını elimizde tuttuk ve yatırımlar, geliştirilmiş, daha yüksek getirili ürün seti ile derinleşmeyi başardık — bu ürün setine, rekabetçi oranlı CD'ler ve yeni J.P. Morgan Premium Mevcut hesabı dâhildir. Sonuç olarak 2023 yılında getiri amaçlı akışların %80'inden fazlasını başarıyla yakaladık.

### İşletme Bankacılığı

Küçük işletme sahiplerine, kendi işlerini kurup, işletmeleri ve büyütmelerini sağlamak üzere kapsamlı bir ürün paketi sunuyoruz. Parçalı bir piyasada %9,5 ile küçük işletme ana banka payında 1 numarayı ve aşağıdaki adımlarla payımızı artırmayı planlıyoruz:

- Büyük müşterilere daha iyi hizmet vermek adına artan bankacı kapasitesi, müşteriye elde tutma oranını yükseltip, çapraz ürün derinleşmesi ve müşteri memnuniyetini beraberinde getirmektedir. 2023 yılında 1000 kademeli bankacı hedefimize karşın 350'den fazla bankacıyı bünyemize kattık.
- Bordro gibi katma değerli hizmetlerin devreye alınması, ödeme kabul paketimizin faturalandırma (şu anda pilot uygulamada) ve üye işyerlerinin kart ödemelerini cep telefonları üzerinden kabul etmesine olanak tanıyan Tap-to-Pay'in lansmanı gibi yeni ürünlerle genişletilmesi.
- Özel amaçlı kredi programları, bire bir mentorluk ve yerel etkinlikler ile yetersiz hizmet alan topluluklardaki küçük işletme sahiplerine verilen desteğin genişletilmeye devam edilmesi.

### Kart

2023 yılında ise kredi kartındaki 1 numaradaki yerimizi koruduk, satışlar ve ödenmemiş krediler pazar payı 2019 yılına göre kıyasla sırasıyla 50 ve 30 baz puan yükseldi<sup>4</sup>.

Doğru ürünü doğru müşteriyle buluşturmak için pazarlama kabiliyetlerimizden faydalanarak büyüme kaydettik. 2023 yılında, 10 milyon yeni kredi kartı ve hesabı oluşturup, mevcut kart hamillerine fayda sağlamak amacıyla 4 Ödenmemiş kart pazar payı, 2022 yılında Nilson tarafından açıklanan bildirilen toplam sektör ödenmemiş kredilerinin yeniden beyanı nedeniyle revize edilmiştir ve bu da 2023 yılı yıllık pay artışını etkilemektedir.



#1

ABD bireysel mevduat piyasasında 1 numara



#1

Satışlara ve ödenmemiş kredilere dayanarak ABD'nin 1 numaralı kredi kartı ihraççısı<sup>4</sup>



#1

ABD küçük işletmeleri için 1 numaralı birincil banka



#1

ABD'de toplam birleşik kredi ve borç ödeme hacminde 1 numara



#1

ABD'nin 1 numaralı bankacılık portalı<sup>5</sup>

<sup>5</sup> ABD'de en çok ziyaret edilen 1 numaralı bankacılık portalı ([Chase.com](https://www.chase.com)) Similarsweb tabanlı.

kapsamlı pazarlamaya yaklaşık 7 milyar dolar yatırım yaptık. Öncü ürünlerimize süren talep, portföyü büyümesini beslerken, daha fazla değer yaratmamıza ve müşteri tabanımız tabanımızla olan bağımızı artırmamıza olanak tanıdı.

2023 yılında her bir müşteri segmentinin benzersiz ihtiyaçlarına etkin şekilde hizmet etmek üzere Kart türünü sürecimizi iyileştirmeye odaklanmış durumdayız:

- Daha genç, ilk defa kredi ile tanışan müşteriler için Chase Freedom Rise<sup>SM</sup> programını başlattık; bu müşteriler, şubelerimizi ana dağıtım olarak kullanarak bu programı benimsediklerini gösterdiler.
- Eş marka portföyümüze yeni bir stratejik ortak ekleyerek DoorDash Rewards Mastercard® programını başlattık.
- Küçük işletmelerdeki payı artırmak amacıyla 2022 başında lanse edilen Scaled Ink Business Premier<sup>SM</sup>.
- Bugüne kadar beş havalimanında yolcu salonları açarak ve Bağlantılı Ticarete oluşturduğumuz seyahat, restoran ve alışveriş deneyimlerinden faydalanarak Sapphire değer önermesini iyileştirmeye devam ettik.

## BÜYÜYEN İŞLETMELERİN ÖLÇEKLENDİRİLMESİ

Bağlantılı Ticaret ve Servet Yönetiminde, CCB ilişkilerinin genişliği göz önüne alındığında bize göre hakkımız olan payı elde edecek varlıklar ile o paya ulaşacak büyük bir fırsatı sahibiz. Bu işletmeler, büyümelerini sağlayacak ölçek ve dağıtım ile bankacılık ve kredi kartının doğal komşularıdır.

### Bağlantılı Ticaret

Chase müşterileriyle en iyi markalar arasında bağlantı kurmak için güçlü, iki taraflı bir platform oluşturmaya devam ediyor, müşterilerin seyahat rezervasyonlarını yapmalarına, yeni restoran deneyimlerini keşfetmelerine ve alışveriş yaparken paradan tasarruf etmelerine yardımcı oluyoruz. 2023 yılında platform aracılığıyla 30 milyar dolarlık hacme ve yaklaşık 2 milyar dolarlık kazançta ulaşmayı bekliyoruz. 2023 yılında 18 milyar dolara üzerine çıkarak iki yılda hacmi neredeyse iki katına çıkardık. İleriki dönemlerde şu konulara odaklanacağız:

- Seyahat in Ölçeklendirilmesi. Geçen yıl 2022 yılına göre %25 artışla 10 milyar dolarlık rezervasyon hacmine ulaşarak tüketici dinlenme amaçlı seyahat sağlayıcıları içinde ilk 5 içinde yer alıyoruz. Dünyanın en iyi otellerinin 600'den fazlasından oluşan yeni bir koleksiyon dahil olmak üzere müşterilerin hayal kurması, keşfetmesi ve seyahatlerini rezerve etmesine yardımcı olmak üzere ChaseTravel.com'u tekrar aktif hale getirdik.

- Alışverişin Chase Teklifleri ile genişletilmesi. 2023 yılında 2022 yılına göre %30 artışla harcama hacminde 8 milyar dolara üzerinde üretim gerçekleştirdik. Üye işyerlerine yönelik, üye işyerlerinin Chase müşterilerini hedef almasına ve onlarla bağlantı kurmasına olanak tanıyan yeni bir dijital medya işi olan Chase Media Solutions<sup>SM</sup> lansmanı ile büyüme hızlandırıyoruz.

- Ödeme ve kredilendirme kabiliyetlerinde inovasyon. Müşterilere yenilikçi, uygun ödeme ve borçlanma yöntemleri sunmak için geçen yıl, 20 milyonu aşkın müşteriye ulaşan Pay in 4<sup>SM</sup> uygulamasını başlattık. My Chase Plan® aracılığıyla karta bağlı taksit tahsislerinde %50'nin üzerinde önceki yılın aynı dönemine göre artış da gördük.

### Servet Yönetimi

2023 yılında, First Republic iktisabının muhasebeleştirilmesinden önce müşteri yatırım varlıklarını %25 artışla 800 milyar dolara çıkardık. T oplamda, yılı 950 milyar dolarlık aktif büyüklüğü ile kapatırken denetim altındaki aktiflerde 1 trilyon dolara ulaşma hedefimize yaklaşırken 2019 yılından bu yana 450 milyar dolarlık artış sağlanmış oldu. 2023 yılında ilk defa yatırımcı olan rekor 120.000 kişi ile 2019 yılına göre %60 artışla şu anda 2,5 milyon müşteri ilişkimiz var.

Bu ivme, J.P. Morgan Servet Yönetiminin kuruluşundan bu yana geçen dört yılda ürün, kanallar ve yeteneğe yapmış olduğumuz yatırımlardan kaynaklanmaktadır. 2023 yılında:

- 400'ün üzerinde toplam danışmanı bünyemize katarak yılı 6000 kişi hedefiyle yaklaşık 5500 kişi ile tamamladık.
- Müşterilerin dijital olarak başlatıp bir danışman ile bitirebileceği bir bütüncül kanal finansal planlama deneyimi olan Scaled Wealth Plan. Müşteriler, Aralık 2022'deki lansmandan bu yana bu deneyimde 1 milyonun üzerinde finansal plan oluşturmuştur.





Servet spektrumunu içinde halihazırda müşterilere hizmet vermekteyiz ancak iktisap, zengin segment ile ilişkileri derinleştirmemize yardımcı olacaktır. 2023 yılında First Republic'in mevcut işinin istikrara kavuşturulmasına öncelik verdik. Müşterilerin çok büyük kısmını tuttuk ve mevduatlar, iktisap sonrasında yaklaşık olarak %20 artış göstermiştir. Temel entegrasyon kilometre taşlarına göre doğru yolda ilerliyoruz olsak da, 2024 yılı, entegrasyon çalışmalarını yıl sonuna kadar büyük ölçüde tamamlamayı hedeflediğimizden kritik olacaktır.

## 2024'E BAKIŞ

### Makro Faktörler

Önümüzdeki dönemde makro ortam, büyük olasılıkla 2023 yılından çok farklı gözükecektir. ABD Merkez Bankası'nın bu yıl faiz oranlarını düşürmesini beklessek de, yörünge halen belirsizdir. Faiz oranı düşüştü, mevduat kârları için direnç oluşturacak olsa da Konut Kredisi gibi işler için olumlu olacaktır. Organizasyonumuzun çeşitlenmesi, doğal dengeler ve tedbir işlemlerini beraberinde getirirken, kazançlar ve performansta esneklik yaratmaktadır.

Doğrudan riski ve tüketiciler ile küçük işletmelerin genel sağlığını değerlendirmek amacıyla birden çok veri kaynağını kullanarak portföylerimizi granüler seviyede takip etme konusunda özenliyiz. Gördüklerimize göre tüketiciler ile küçük işletmeler genel anlamda sağlıklı durumda kalmaya devam ediyorlar. Tüketiciler büyük ölçüde pandemiye mali tepkiden doğan fazla nakit yedeklerini harcamış olsa da, bilançolar güçlü kalmaya devam etmektedir. Hesap başına esasına göre harcama, geçen yılı aynı dönemine göre büyük oranda sabittir. 2023 yılında beklediği gibi vadesi geçmiş ödemeler gerçekleşti ve kredi kartı zararları bu yılın sonlarında tamamen normalleşmiştir.

### Düzenleyici ortam

Bankacılık sektörü, işimizin birden çok yönünü hedef alan test edilmemiş ve incelenmemiş düzenleme ve mevzuat önergelerinin daha önce görülmemiş bir yayılım ateşi ile karşı karşıyadır. Bunların — Basel III, Düzenleme II (Banka Kartı Trampa Ücretleri), kredili mevduat hesabı ve gecikme faizi değişiklikleri, Tüketici Finansal Koruma Bürosu'nun 1033 ve 1071 sayılı maddeleri ile Kredi Kartı Rekabet Yasası — tümün toplam etkisi, tüketici finansal ürünleri ve hizmetlerinin ekonomisini anlamlı şekilde bozacaktır. Bu seviyede bir müdahale, aşağıdakilerin toplu olarak gerçekleşmesine neden olacaktır:

- Sunulan finansal ürün ve hizmetlerin azalmasının yanı sıra kalanlar da özellikle düşük gelirli tüketiciler için daha pahalı ve erişmesi daha zor hale gelecektir.
- Finansal hizmetler sektöründe yatırım ve inovasyonun azalması müşteri deneyiminde bozulmaya yol açacaktır.
- Tüketici seçeneklerini sınırlayacak şekilde sektör genelinde daha fazla konsolidasyon.
- Düzenleyici çemberin dışındaki banka dışı kurumların daha fazla finansal faaliyet gerçekleştirilmesi sonucu tüketiciler açısından riskin artması.

Elbette, kesinleşen kural ve düzenlemelere uyum sağlayacağız, bu uyumu ağırlayabilecek durumdayız. Ancak, muhtemelen en büyük yük tüketiciler ile küçük işletmelerin üzerine binecektir.

### Elimizdekiler

Sarsılmaz bir müşteri odağıyla güçlü bir pozisyondan, kanıtlanmış bir strateji ve en iyi ekipler faaliyet göstermeye devam ediyoruz.

Ufukta bizi bekleyen güçlüklerin farkındayız ve işimizin yönetiminde dönem içi yaklaşımını benimseyerek buna göre kendimizi uyarlayacağız. Gelecekte:

- Etrafımızdaki çevre değişirken kusursuzlukla, verimlilik ve esnekliğe odaklanarak çalışmaya devam edeceğiz.
- Mevcut önergelerin tüketiciler ve sektörü nasıl etkileyeceğine dair düzenleyici kurumlar ile bağlantı kurmaya devam edeceğiz.
- Ortaklar, müşteriler ve hizmet verdiğimiz topluluklara ilişkin etkileri dengeleyerek yeni düzenlemelere karşı gerektiğinde işimizi yeniden şekillendireceğiz.

Organizasyonumuzun geleceğinden son derece eminim, ancak fırsatlarımıza ve sıkıntılara büyük bir alçak gönüllülikle yaklaşıyorum.



### İmza

**Marianne Lake**

CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı



Jamie benden 12 yıl önce yeni bir kuruluş liderlik etmemi istediğinde, heyecan duydum. Firma, geleneksel Yatırım Bankası Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri bölümü ile birleştiriyordu.

Bu projenin arkasındaki gerekçe açıktı. Birleşme, dünyanın en büyük ve en önemli şirketleri, hükümetleri ve kurumları için en çeşitli ve kapsamlı çözümleri içeren devasa bir organizasyon meydana getirecekti. Sermaye oluşturmadan Birleşme-Devalma danışmanlığından ödemelere, alım-satım ve saklamaya kadar organizasyonun tümü bize, dünya genelindeki çeşitli ürün ve çözümleri sunmamıza olanak tanıyacaktı. Başkaları personel azaltırken, büyümenin küresel ve çeşitli olmaktan, ölçek sahibi olmaktan ve eksiksiz bir müşteri teklifi sunulmasından kaynaklanacağına inandık. Dolayısıyla, iki bölümü birleştirdik, açıkları belirledik ve küresel kabiliyetlere yatırım yaptık. Bugüne kadar o zaman aldığımız kararların son on yılda elde ettiğimiz başarıya hazırladığına inanıyorum. Bunun kanıtı, yıllardır sizinle üzerine konuştuğumuz kazanç, getiriler, sıralamalar ile pazar payıdır.

Bu Ocak ayında iki bölümü bir kez daha birleştirerek kurumsal yapımızın en son değişimini duyurduk: Kurumsal ve Yatırım Bankası (CIB) ile Ticari Bankacılık (CB) birleşmesi.

Bu üst düzey organizasyonları birleştirirken, bu inanılmaz organizasyonun anahtarlarını Jenn Piepszak ve Troy Rohrbach'a temsil etmekten dolayı memnunum. Her ikisi de her anlamda sıra dışı liderler ve her gün çok çalışmaya devam edeceklerini, çalışanlarımıza liderlik edeceklerini ve müşterilerimize samimiyet, dürüstlük ve kusursuzlukla hizmet edeceklerini biliyorum.

Genel Müdür ve Baş İşletme Sorumlusu pozisyonunda zamanının çoğunu gelecek yıllarda büyüme ve fırsatlar sağlayacak şekilde Jamie'ye firma geneli, stratejik öncelikler konusunda yardım etmek için geçirecek olmaktan dolayı ben de eşit derecede heyecanlıyım.

İş kollarımız arasındaki sinerjileri oluşturmaya, büyüme ve inovasyon yatırımlarını hızlandırmaya, firma genelindeki kaynaklarımızı optimize etmeye odaklanacağım. Öncelikler arasında işlerimizde yapay zekayı (AI) kullanabilmemiz için verilerden faydalanmak, teknolojik altyapıyı modernize etmek yer almaktadır. Bu, verimlilikler ve fırsat alanlarının belirlenmesini sağlayacaktır. Sermayeyi yönetmeye ve özellikle de en çok ihtiyaç duyduklarında müşterilerimize en iyi şekilde hizmet edecek yollardan kullanmaya devam etmek istiyorum. 2023 yılında önemli alanlarda önemli adımlar attık:

Mart ayında Tüketici Bankacılığı, Özel Bankacılık, Ticari Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı işletmelerimizdeki ekipler, bölgesel bankacılık çalkantısından sonra girişim ekosistemine finansın tam destek vermesini sağlamak adına güçlerini birleştirdiler. Hızla değişen bu alanda rekabet edebilmek için patlama yapı özel piyasalardaki fırsatların değerlendirilmesi de dahil bu topluluğa daha iyi hizmet etmenin yeni yollarını araştırıyoruz.

Ödemeler kabiliyetlerimizde yenilik ve esnekliği önceliklendirirken güçlenmeye ve ilerlemeye devam etmektedir. Küresel bir bankanın istikrar, yaygın ağı ve hizmetlerini sağlarken müşteri deneyimi ve dijital çözümlerde fin-tech'ler (finansal teknoloji) ile rekabet edebiliyor olmamız bizi eşsiz kılıyor.

Teknoloji, finansal hizmetler ortamını yeniden şekillendiriyor ve dönüştürücü gücünü kanallara ediyoruz. Yaptığımız çalışmalar arasında müşterilerin bünyemize daha hızlı katılması, dolandırıcılık ile mücadele etmek, müşterilere daha fazla öngörü sunmak için halihazırda yapay zeka kullanıyoruz.

Hem yurt içinde hem de yurt dışında yeni pazarlara giriyoruz. Gerek gelişen piyasalarda varlığımızı artırmak, gerekse çok uluslu şirketlerle olan ilişkilerimizi derinleştirmek veya ABD şube ağımız ile servet yönetimi işimizi büyütmek bakımından, stratejimiz müşteriler, topluluklar ve uzun vadeli değer yaratmaya olan taahhüt yol göstermektedir.

Bugün sahip olduğumuz liderlik pozisyonları, yıllarca çok çalışmanın ve yapılan yatırımların sonucudur. Diğerlerinin önünde kalmanın ne kadar zor olduğunu da biliyoruz. Siz ortaklarımıza sözümüzü; rehavete kapılmayacağız. Mütevazılığımızı ve açlığımızı her zaman dünyanın en iyi, en saygın finansal firması olmak için mücadele edeceğiz.



İmza  
Daniel E. Pinto  
Genel Müdür ve Baş İşletme Sorumlusu,  
JPMorgan Chase & Co.

Ocak 2024'te, on yıllardır devam eden büyüme hikâyemizde yeni, heyecan verici bir bölümün duyurusunu yaptık.

Ticari ve Yatırım Bankası'nın oluşturulması için firmanın başlıca toptan işlerinin bir araya getirilmesi karar, bir süredir devam ettiğimiz bir yolculuk olmayı sürdürüyor çünkü erken büyüme safhalarından uluslararası genişleme, iktisap ve sonrasına kadar müşterilerimizi daha iyi desteklemek istiyoruz.

Birleşmeden doğan yeni iş, 100'den fazla pazarda orta piyasa işletmeleri, küresel şirketler ve hükümetlere bankacılık, alım-satım, ödemeler ve saklama hizmetlerinde tam çözümler sunma konusunda ölçek, iş çeşitliliği ve finansal atış gücüne sahiptir.

Ürün ve bölgeler genelinde liderlik pozisyonları ile geçen son 12 yılda Kurumsal ve Yatırım Bankası'nı kuran Daniel Pinto'ye yürekten minnettarız<sup>1,2</sup>. CEO olduğu dönemde CIB kazancı 2011 yılındaki 34 milyar dolardan 2023 yılına gelindiğinde 49 milyar dolara yükseldi, ayrıca net gelir aynı dönemde %75'in üzerinde artış gösterdi, ve Yatırım Bankacılığı ve Piyasalar işleri on yıldan uzun bir süredir 1 numaralı organizasyonlardır<sup>1,2</sup>.

Bu sıra dışı işletmenin lideri olmak büyük bir şeref ve önümüzdeki fırsatlardan dolayı çok heyecanlıyız. Ancak öncelikle 2023 yılındaki kilit olaylar ve performansımızdan öne çıkanlara göz atalım.

## 2023 YILI PERFORMANSIMIZ

2023 yılında CIB, 49 milyar dolarlık kazançtan 14 milyar dolarlık net gelir elde ederken, 2022'nin sağlam performansı tekrarlanmış oldu ancak 2021 yılının rekor derecede yüksek rakamlarına göre düşüş yaşandı. Güçlü alım-satım sonuçları ile mevduat kabul eden işletmelerimizin rekor yılları, yatırım bankacılığı faaliyetinde sektör genelinde yaşanan zayıflamanın etkisini hafifletirken, çeşitli iş modelimizin faydalarını vurguladı.

## 68 KURUMSAL VE YATIRIM BANKASI

Bu yıl içinde merkez bankalarının faiz oranlarını on yıllardır görülmemiş hızda yükselttiğine, Ukrayna'daki savaşın ikinci yılına, Orta Doğu'da çatışmanın çıkmasına, birkaç bölgesel Amerikan bankasının çökmesine ve Avrupa'nın belirli kesimlerinde durguluğa şahitlik ettik. Yıl boyunca, J.P. Morgan şirketler, finansal kurumlar ve hükümetlerin zorluklara göğüs germesine yardımcı olarak uzmanlığı ve bilançosunu sundu.

Bölgesel banka çalkantısı ve sonucunda meydana gelen ekonomik sıkıntı sırasında firma, bankalar, onların müşterileri ve yatırımcılara krizden çıkmalarına yardım etmek için milyarlarca dolarlık likidite ile devreye girerek finansal sisteme ve ekonomiye destek verdi. 2023 yılında finansal kurumlar için 155 milyar doların tedarik edilmesini sağlayan firma bu durumu tamamladı.

Dünya genelinde yatırım bankacılığı faaliyetini, belirsiz ekonomik görünüm ve piyasa koşulları vurdu. Sektör genelindeki ücretler 10 yılın en düşük seviyesine geriledi<sup>1</sup> ve işlem yapıcılığı düşük seviyelerde kaldı, bu da kendi yatırım bankacılığı kazancımızın 2022 yılındaki 6,5 milyardan hafif düşüşle 6,2 milyar dolara geriledi. Bu durumda bile işletme, %8,8'lik cüzdan payıyla küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde 1 numaradaki yerini korudu<sup>1</sup>. Bunun yanı sıra borç sermayesi piyasalarında 1. sırayı alırken, birleşme ve devralmalarda (M&A) 2. sırayı aldık ve özkaynak piyasalarında 1. sıraya yükseldik<sup>1</sup>.

M&A organizasyonumuz, yılın duyurulan en büyük hacimli işlemlerinden bazıları dahil olmak üzere hacim olarak toplam değeri 700 milyar doları bulan yaklaşık 350 işlem için danışmanlık yapmıştır<sup>1</sup>: 42 milyar dolar değerindeki Johnson & Johnson'ın tüketici sağlığı işinin bölünmesi, tarımsal tedarikçi Viterra'nın 17 milyar dolarlık Amerikalı yağlık tohum ve tahıl üreticisi Bunge ile birleşmesi ile fast food (hazır yemek) sektöründeki en büyük işlemlerden birisi olarak sandviç zinciri Subway'nin 10 milyar dolara Roark Capital'e satışı.

M&A işlem yapıcılığındaki düşüş ile artan faiz oranı ortamı, borç sermayesi piyasalarının baskılanmasına ve borç aracılık yüklenimi ücretlerimizin 2022 yılının 2,8 milyar dolara kıyasla 2023 yılında 2,6 milyar dolara düşmesine yol açtı. Öne çıkan bir işlem, kanser ilacı öncüsü Seagen'in iktisabını finansa etmek için gerçekleştirdiği 31 milyar dolarlık tahvil işlemiydi; bu işlemde, firma ana roldeydi.

2023 yılında, özkaynak aracılık yüklenimi ücretlerimiz 2022 yılına kıyasla %11 arttı ve geçen yılın aynı dönemine göre pazar payı kazandı<sup>1</sup>. Piyasa belirsizliği halka arzlarına (IPO) güveni zedelerken, organizasyon yılın en büyük arzlarından ikisini yönetti: bunlardan ilki İngiliz çip tasarımcısı Arm Holdings'in 5 milyar dolarlık halka arzı ile tüketici sağlığı şirketi Kenvue'nin 4 milyar dolarlık ilk kez piyasaya sürülmesi.

Kazanç olarak 28 milyar dolar elde eden Piyasalar işimiz için yine güçlü bir yıl oldu. Yatırım bankacılığı faaliyetine musallat olan belirsizliğin bir kısmı, müşteriler tedbir işlemi yaptığandan ve kendilerini buna göre konumlandığından alım-satım masalarının meşgul olmasını sağladı. Sabit Gelirli Piyasalar kazancı, Döviz ve Gelişen Piyasalarındaki normalleşme ile dengelenen Menkul Kıymetleştirilen Ürünler Grubu ve Kredi etkisiyle 2022 yılına göre %1 yükselirken Hisse Senedi Piyasaları kazancı 2022 yılındaki nispeten güçlü performans sonrasında düştü.

*Institutional Investor*'ın senelik anketinde üst üste dördüncü yılda da müşterilerin oylarıyla J.P. Morgan 1 numaralı küresel araştırma firması seçildi. 80'den fazla ülkede 5200 şirkete ilişkin yapılan araştırma dahil ekonomiler ve piyasalara ilişkin analizimiz, özellikle çalkantılı dönemlerden sonra merakla beklenmektedir.

CIB Ödemeler, yüksek faiz ortamından faydalandığından 2022 yılındaki 7,6 milyar dolara göre artışla 2023 yılında rekor düzeyde 9,3 milyar dolarlık kazanç bildirmişti.

1 2 Ocak 2024'ten itibaren Dealogic  
2 Coalition Greenwich Rakip Analizi ('23 Mali Yılı için ön hazırlık). Pazar payı, JPMorgan Chase'in dahili iş yapısına ve gelirine dayanmaktadır. Sıralamalar, Koalisyon Endeksi Bankalarına dayanmaktadır.





First Republic Bank iktisabı ve Silicon Valley Bank'ın çökmesiyle, İnovasyon Ekonomisine desteğimizi genişletme konusunda elimizde eşsiz bir fırsat var — özel piyasalara bel bağlayan girişim destekli şirketler, kurucular ve yatırımcılardan oluşan ekosistem. Geçmişte, bu çabalar büyük ölçüde Ticari Bankacılık tarafından yönlendirilmekteydi. Yeni birleştirilen organizasyonumuz ile artık bu dinamik, hızla büyüyen müşteri tabanına daha iyi hizmet verebiliriz. Teknoloji şirketleri ve kurucuları, onlara büyümenin en erken aşamalarından halka arz ve sonrasında kadar olan süreçte destek olarak ömürlük müşterilere dönüştürmek istiyoruz.

### İklim sermayesi

2023 yılında müşterilere sürdürülebilirlik hedefleri ve yeşil çözümlerin ölçeklendirilmesi konusunda yardımcı olmaya devam ettik. 2021 yılından beri CIB, firma genelindeki hedefimiz olan of 2030 yılına kadar 1 trilyon dolar hedefi kapsamında yeşil faaliyetler için 230 milyar doları finanse etmiş ve kullanmış olup, bunu ağırlıklı olarak müşterilere yeşil tahvil aracılığıyla yüklenimi ve yenilenebilir ve temiz enerji finansmanı konularında destekleyerek yapmıştır. Finansmandan sermaye tedarikine ve stratejik danışmanlığa kadar kendi uzun vadeli sürdürülebilirlik hedeflerini karşılamayı amaçlamaları nedeniyle çeşitli sektörlerden müşterilerle yakın bir çalışma gerçekleştiriyoruz.

### Geleceğe yatırım yapmak

Temel platformlarımızı ölçeklendirmek ve esnekliğini artırmak adına yatırım yapıyor, daha hızlı hareket etmek ve müşteri deneyimini iyileştirmek için yeni teknolojilere öncülük ediyoruz.

İşletme genelinde yapay zekaya ilişkin kullanım örneklerini keşfediyoruz. Piyasalarda, Yapay Zeka destekli Müşteri İstihbarat platformumuz, müşteri etkileşimlerine göre tavsiyeler geliştirmek üzere işletme genelindeki verileri kullanmaya başlıyor ve Prime Finance ekibimiz, sermaye verimliliği için bilançomuzu optimize ederken elimizdeki menkul kıymetler envanterini müşteriler için daha iyi yönetmek üzere Yapay Zekadan faydalanıyor.

Başka bölümlerde Yapay Zeka Müşterini Tam prosedürlerimizi hızlandırıp iyileştirerek müşterilerin oryantasyon deneyimini iyileştirirken Yatırım Bankacılığında teknoloji kapsam ekiplerinin şirketlerin hisse senedi piyasalarını kullanmasının gerekli olabileceği zamanları tespit etmesine yardımcı oluyor.

Ödemeler işimiz, 160 ülkede 120'den fazla para biriminde ödeme gönderme kabiliyeti sayesinde her gün neredeyse 10 trilyon doların yer değiştirmesini sağlıyor<sup>13</sup>. Bu işin platformlarının geleceğin gereksinimlerine cevap verebilmesini sağlıyor, sağlık hizmetleri ve e-Ticaret gibi sektörlerdeki işletmelerin ödeme kabul edip ödeme yapmasını daha sorunsuz hale getirmek için yatırım yapıyoruz. Menkul Kıymet Hizmetlerinde ise yatırımcı müşterilerin portföylerinin performansını ve işletmelerinin operasyonel verimliliğini iyileştirmesini sağlamak üzere daha iyi veri hizmetleri verilmesine daha fazla odaklanıyoruz. 2023 yılında, Fusion platformumuzda ilk ticari arızımızı başlatarak müşterilere API veya bulut üzerinden saklamadaki varlıklarına, fon muhasebesine ve orta ofis verilerine erişim imkânı vermiş olduk. Bunun yanı sıra müşterilerin farklı kaynaklardan alınan ESG (ESY) verilerini toplamasını, silmesini ve düzenlemesini sağlayan bir aracı devreye soktuk.

### İLERİYE BAKIŞ

2024 yılının başlangıcı, yatırım bankacılığı faaliyeti için bazı erken umutlandırıcı belirtiler verdi ancak Piyasalar işimiz için genel görünüm biraz daha karışık.

Birtakım riskler halen mevcut. Ekonomiler halen pandemi sonrası parasal ve mali teşvik anlamında gerçekleştirilen trilyonlarca dolarlık nakit enjeksiyonuna çalışıyor; jeopolitik sıkıntılar alevlenmeye devam ediyor ve rekabet tehdidi yoğunlaşıyor. Bunların sonucu bilinmiyor — bunlar, işimiz açısından hem zorlukları hem de fırsatları beraberinde getirebilecek gelişmeler.

Organizasyonumuzun ölçeği ve çeşitliliğinden kaynaklanan istikrarlı getiri ekonomik döngüler içinde yatırım yapmaya devam etmemize izin veriyor.

13 ABD Merkez Bankası Başlık 1 planlama amaçları ile belirlenen düzenleyici raporlama yönergelerini kullanan firma genel verileri dayanmaktadır; iç takasları, üçüncü taraf işlemciler ve bankalara ve bunlara aracılığıyla yapılan küresel ödemeler ile diğer virmanları içermektedir.

Geniş ölçekli kabiliyetlerimiz, şimdi de Ticari Bankacılık sayesinde küresel konumdayız, daha da müşteri merkezli olma yeteneğine sahibiz.

Muhteşem çalışanlarımız ve kazanma kültürümüzün yanında türün, hizmet ve kapsama alanımız işimizin geleceği konusunda bizi özellikle umutlandırıyor.

Her ikimiz için de bu birinci sınıf organizasyona liderlik etmek büyük bir onur ve önümüzdeki fırsatlardan büyük bir heyecan duyuyoruz.



### İmza

**Jennifer Piepszak**

Ticari ve Yatırım Bankası Eş CEO'su



### İmza

**Troy Rohrbaugh**

Ticari ve Yatırım Bankası Eş CEO'su



## TİCARİ BANKACILIK

2023, jeopolitik gerilimler, inatçı enflasyon, hızla artan faiz oranları ve bölgesel bankacılık krizinin damga vurduğu dinamik ve karmaşık bir yıl oldu. Tüm yıl boyunca Ticari Bankacılık (CB) müşterilerimiz ve topluluklarımız için bir istikrar kaynağı rolü oynarken, stratejik önceliklerimizi gerçekleştirmeye odaklanmaya devam etti.

Bu piyasa kesintisi içinde ekibimiz, binlerce yeni müşteriyi desteklemek, önemli pazarlara girmek, işimizde büyümeyi hızlandırmak için gerekeni yaptı. CB'nin sıra dışı performansı, organizasyonumuzun gücünü, devam eden müşteri odağı ile platformlara ve kabiliyetlere olan devamlı yatırımlarımızı yansıtmaktadır:

• Geçen yılın aynı dönemine göre %35 artışla, artan net faiz geliri, müşteri kazanımı ve yeni piyasalara girişin sonucu olarak **15,5 milyar \$ rekor kazanç**

• Geçen yılın aynı dönemine göre %46 artışla **6,1 milyar dolarlık rekor net gelir** ve **%20 özkaynak getirisi**

• Geçen yılın aynı dönemine göre %45 artışla **8,3 milyar dolarlık Rekor Ödemeler kazancı**  
• Geçen yılın aynı dönemine göre %14 artışla **3,4 milyar dolarlık Brüt Yatırım Bankacılık kazancı**  
• 12 baz puanlık net zarar yazma ile **güçlü kredi performansı**

Olağanüstü operasyonel ve finansal performansımızdan inanılmaz gururluyum. Ekibimizin ısrarlı adanmışlığı, tutarlı yatırımları ve piyaza disiplini başarımızı getiren temel faktörler oldu.

### Anlamı Olan Anlar

2023 yılında birtakım ana rakiplerin karşılaştığı sıkıntılar göz önüne alındığında bankacılık ortamı büyük değişim gösterdi ve organizasyonumuzun genişlemesini büyük oranda hızlandırdı.

**İnovasyon Ekonomisinin Desteklenmesi:** Geçen yıl Mart ayında Silicon Valley Bank'ın çökmesi çok büyük bir olaydı. Binlerce kurucu, şirket ve yatırımcının, likiditesini koruyup maaş ödemesi gerekiyordu. Birçoğu bize geldi ve biz de buna hazırдық. Son on yılda İnovasyon Ekonomisine (IE) hizmet etmeye odaklanmamız ve bu yöndeki yatırımlarımız sayesinde hazırlıklydık.

2023 yılında ekonomimizin bu önemli kesimini destekleme stratejimizi şu yollarla hızlandırdık:

- Ekibimizin müşterilere yardım etmek ve binlerce yeni hesap açmak için haftalarca yirmi dört saat çalışması sayesinde sadece iki ay içerisinde **yaklaşık iki yıllık müşterinin organizasyon bünyesine katılması**
- Önemli pazarlarda **200'ü aşkın deneyimli bankacının** ve kıdemli liderin işe alınması

• **Aralarında Avustralya, Çin, Almanya, İrlanda, İsrail, Kuzey Avrupa Ülkeleri ve Birleşik Krallık'ın da bulunduğu sekiz ülkede IE varlığımızın artışı**

• Derin sektör uzmanlığı sergilemek için **Startup ve İklim Teknolojisi Bankacılık ekipleri kurulması**

• Erken aşama girişim kredilendirme ve sermaye tedariki gibi **amaca özel kabiliyetlerin sunulması**

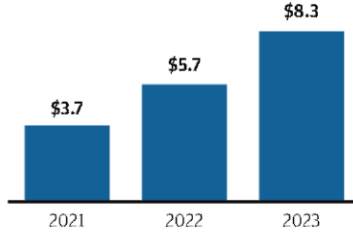
• Kesintisiz dijital deneyimler ve startup'lar ile yüksek büyüme potansiyelli şirketlere özel tasarlanmış entegre ödeme ürünleri sunan **platformlara yatırım**

**First Republic Bank İktisabı:** JPMorgan Chase'in First Republic Bank'ı (FRB) iktisap etmesi, 2023 yılının bir diğer önemli olayıydı. CB ile örtüşmesi nedeniyle FRB, yüksek büyüme potansiyeli olan pazarlarda varlığımızı derinleştirme, müşteri kitemizi büyüme ve ekibimizi sağlama konusunda muazzam bir fırsat sunmaktadır.

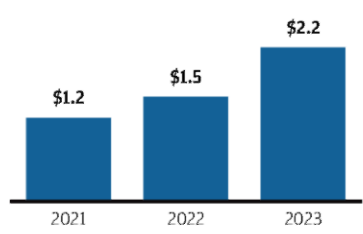
## ÖNEMLİ FİNANSAL GELİŞMELER

(milyar \$ cinsinden)

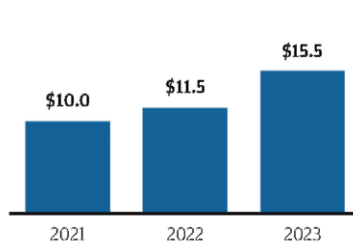
### ÖDEMELER KAZANCI TOPLAMI<sup>1</sup>



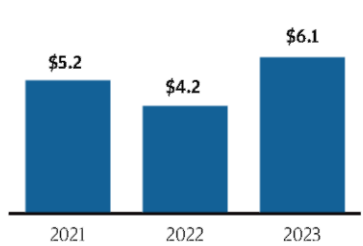
### ORTA PİYASA GENİŞLEMESİ



### TOPLAM GELİR



### NET GELİR



<sup>1</sup> 2023'ün üçüncü çeyreğinde, CIB Piyasalar ürünlerinden elde edilen belirli gelirler Ödemelerden Yatırım Bankacılığına yeniden sınıflandırılmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.



CB, 5000'in üzerinde Ticari Gayrimenkul müşterisi ve yaklaşık 2000 Orta Piyasa müşterisini yüksek kaliteli krediler ve mevduatlarla birlikte bünyemize kattı. Entegrasyon konusunda istikrarlı bir ilerleme kaydediyoruz ve işletmelerimiz arasında sinerji ile birleşen ekiplerimizin gücünden heyecan duyuyoruz.

### Başarısı kanıtlanmış bir stratejinin uygulanması

Bu beklenmedik olaylara rağmen, uzun vadeli, döngü geneli stratejimizi uygulama konusunda inanılmaz bir ilerleme kaydettik.

### Derin, kalıcı ilişkiler kurmak:

CB, dünya genelindeki pazar ve sektörlerde yaklaşık 70.000 müşteriye yerel uzmanlık götürüyor. Geçen yıl yaklaşık 5000<sup>2</sup> işletmeyi aramıza katarken bu ilişkilerin kurulabilmesi için kabaca 500 bankacıyı da bünyemize ekledik. 50 eyaletin tümündeki müşterileri desteklemeye ek olarak 27 ülkede ABD dışındaki merkezlerde bulunan müşterilere götürdüğümüz hizmeti artırarak İsrail, Malezya ve Singapur gibi ülkelerde faaliyete başladık.

**Güçlü çözümler geliştirmek:** Firmamız, müşterilerimizin işletmelerini daha verimli yürütmesini ve büyümelerine güç katmalarını sağlamak üzere uçtan uca çözümler sunuyor. Firma genelindeki ortaklıklar ile CB, sağlık hizmetleri, emlak ve kamu gibi segmentlere yönelik uzmanlaşmış ödeme teklifleri ve start-up şirketler için paket hizmetler gibi özelleştirilmiş kabiliyetler sunmaktadır. Bu geniş tabanlı teklifler, ömür döngülerinin her aşamasında müşterilerimize hizmet etmektedir.

**İstisnai bir deneyim yaşatmak** CB, müşterinin daha hızlı oryantasyon, kolaylaştırılmış evrak süreci, sezgisel, self-servis araçlar dahil olmak üzere müşterilerimizin her bir temas noktasındaki yolculuğunu optimize etmek için müthiş bir ilerleme kaydediyoruz. Örnek olarak birkaç yeni müşteri için oryantasyon süresini 48 saatin altına indirebildik ve bu deneyimi ölçeklendirmek için çalışmalarımızı sürdürüyoruz. Müşterilerimizin ihtiyaçları ve beklentilerini öğrendiğimiz için her büyüklükteki müşterimize sade, verimli, dijitalle ilk tanışma deneyimleri sunabilecek şekilde faaliyet ve platformlarımıza yatırım yapmaya devam edeceğiz.

**Verilerimizin gücünü kullanmak:** CB, verilerimizin tüm gücünden faydalanmak için araç ve kabiliyetlere yatırım yapmıştır. Özel verilerimizi üçüncü taraf kaynaklar ile birleştirip, bizim müşteri ihtiyaçlarını daha iyi anlamamızı, riski yönetmemizi ve faaliyet verimliliğini sağlamamızı mümkün kılan entegre, kapsamlı bir veri varlığını oluşturmak üzere çalışma gerçekleştirdik.

**Ekibimizi güçlendirmek:** CB'yi farklılaştıran temel faktörlerden birisi — her zaman olduğu gibi — çalışanlarımızdır. Ekibimize, uzmanlık eğitimi, işbirliği ve iş ağı araçları sağlıyor, müşteri ihtiyaçlarını kesintisiz şekilde ele almaya yönelik içerikleri onlarla buluşturuyoruz. Kişiselleştirilmiş veriler ve analitiğe erişim, ekibimizin müşterilere farklılaştırılmış bir şekilde hizmet etmesi için derin sektör uzmanlığı ve öngörülerini geliştirmesini sağlamaktadır.

### Topluluk etkisine odaklanmak

CB, yaşadığımız ve çalıştığımız semtleri desteklemede bir araç rolü üstlenmiştir. Amaca dayalı işletmemiz, kapsayıcı bir ekonominin oluşturulmasını, ırksal servet uçurumunun kapanmasını ve sürdürülebilir ekonomik büyümenin sağlanmasını mümkün kılmaktadır. Firmanın topluluk üzerinde yarattığı etkinin önemli bir kısmını oluşturuyoruz ancak yaptığımız çalışma bundan çok daha fazlası — yuvamız dediğimiz yerlerin ayağa kaldırılmasında temel bir rol oynuyor.

## 2023 YILIN DİKKATE DEĞER 1. SIRA ÖDÜLLERİ



- 2 First Republic Bank hariçtir.
- 3 S&P Global Pazar İstihbaratı.
- 4 Coalition Greenwich.
- 5 Barlow Research Associates.
- 6 London Stock Exchange Group.

Sadece 2023 yılında CB, aşağıda belirtildiği gibi toplulukların zenginleşmesi için 18 milyar doların üzerinde kredi kullandı:

- Hastaneler, yerel yönetimler ve okullar gibi hayati kuruluşlara **6 milyar \$**
- gelişen orta piyasa işletmelerine kullandınları **3 milyar \$** kredi
- 41.000'den fazla uygun fiyatlı konut birimini oluşturmak ve korumak için **5 milyar \$**
- Topluluk kalkınma projeleri desteği için **Yeni Piyasalarda Vergi Kre di si finansmanı olarak 580 milyon \$**
- Toplumsal kalkınma finansal kuruluşlarına **240 milyon \$**

## DİKKATLER NEW YORK CITY ÜZERİNDE

200 yılı aşkın süredir JPMorgan Chase, New York City (NYC) genelindeki topluluk ve müşterilerine gururla hizmet etmektedir. CB NYC'de 7000'i aşkın müşteriye destek veriyor ve 2019'dan bu yana bölgedeki uygun fiyatlı konut geliştiricilerine, hayati kurumlara ve yerel işletmelere yaklaşık 9 milyar dolarlık finansman sağladı.



CB, New York Şehrini 50 yılı aşkın süredir desteklemekte, 60 NYC kurumuna kredi, dolandırıcılık önleme, hazine hizmetleri ve diğer hizmetlerin de aralarında bulunduğu hizmetler vermektedir.



Milyonlarca dolarlık yatırım ve kendini bu işe adanmış bir ekip sayesinde firma, **Carver Federal Savings Bank'ın** Brooklyn'de dört olmak üzere yedi NYC şubesi üzerinden topluluklara hizmet vermesine yardımcı olmaktadır. 1948 yılında kurulan Carver, ülkenin en büyük Siyahların yönettiği azınlık mevduat kuruluşlarından birisi, ayrıca en büyük toplumsal kalkınma finans kuruluşlarından birisidir.



CB, **Bronx Pro Group ve Services for the Underserved**'e Melrose North'un yeniden inşa edilmesine destek olmak üzere 51 milyon dolarlık sınırlı süreli akreditif verdi. Bu inşaat projesi içinde, 170 uygun maliyetli konut, enerji verimliliği ve kiracı hizmetlerinde iyileşme, bir gençlik eğitim ve istihdam merkezi yer alıyor.



CB, **Urban Health Plan'ın** Plaza Del Sol Aile Sağlık Merkezi'ni büyütmek için 10,6 milyon dolarlık Yeni Piyasalar Vergi Kredisi tahsisine yatırım yapmıştır. Bu kredi, birinci basamak ve ihtisas sağlık hizmeti, davranış sağlığı, beslenme, tele-sağlık ile Kadınlar, Bebekler ve Çocuklar (WIC) programı gibi sosyal hizmetlere erişim sağlamaktadır.

### Geleceğimiz parlak

2023 yılı her anlamda %100 oranında çalışanlarımızın sağladığı başarıyla değerlerinden ayrılan bir yıl oldu. CB'de çalışan olağanüstü meslektaşlarımıza ve firma genelindeki ortaklarımıza en kalbi şükranlarımızı iletmek istiyorum; onların gösterdiği sarsılmaz bağlılık, performansımıza katkıda bulunmakla kalmayıp aynı zamanda bu dikkate değer yıl boyunca müşterilerimize destek verdi.

Geleceğe olan kesintisiz güvenim, kendisini kanıtlayan stratejimize, müşterilerimizin en önemli finansal ortağı olma sözümüzü yansıtmaktadır. Önümüzde iddialı bir gündem var ve bizler de yerimizde saymıyoruz.

Güçlü ivmemizin üzerine koymak için işimizi ileriye taşıyarak yatırımlarımızı disiplinli bir şekilde hızlandıracamız.

Bu yılın başında duyurulduğu üzere, CB ile Kurumsal ve Yatırım Bankasının güçlerini ve kabiliyetlerini birleştirmenin heyecanını yaşıyoruz. Bu stratejik birleşme, toptan bankacılıktaki güçlü ortaklığımızı pekiştirirken dünyanın en küresel, komple ve çeşitli Ticari ve Yatırım Bankasını doğurmaktadır. Harika bir ekiple, olağanüstü müşteri kitlesiyle, ikonik marka ve eşsiz kabiliyetlerle bir şey apaçık ortada: Geleceğimiz parlak.



### İmza

**Douglas B. Petno**

Küresel Bankacılık Eş Başkanı,  
Eski Ticari Bankacılık CEO'su

# Varlık ve Servet Yönetimi

Gelecek başarılar için zemin hazırlayan, çığır açan bir yıl

## REKOR SAYIDA YENİ MÜŞTERİ VE AKIŞ

Neredeyse yarım trilyon dolar — Kesin rakam vermek gerekirse 490 milyar dolar. O tutar, müşterilerin geçen yıl J.P. Morgan Varlık & Servet Yönetimine (AWM) emanet etmiş oldukları net yeni parayı ifade etmektedir. Finansal kriz veya piyasa belirsizliği dönemlerinde J.P. Morgan fırtınada sığınacak liman olarak daha da güçlü parlamaktadır — ve 2023 yılı da böyle bir yıl oldu. ABD bölgesel bankacılık krizleri, bankacılık ve kredilendirmenin bir emtia olarak görülmemesi gerektiğine dair bir hatırlatma oldu. Bu farkındalığın bir yansıması olarak AWM, geçen yıl en yakın halka açık rakibimizin yaklaşık iki katı oranında müşteri akışını kendisine çekmeyi başardı.

## MÜŞTERİLER İÇİN GÜÇLÜ YATIRIM PERFORMANSI ve ÖNCÜ ÇÖZÜMLER

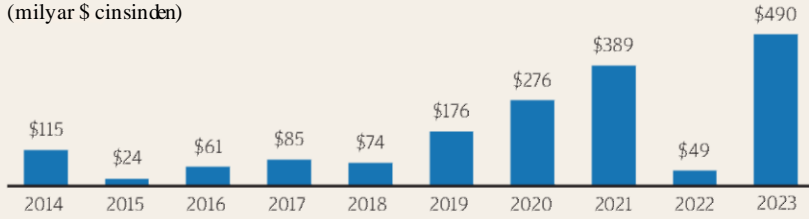
Portföy yöneticisi olarak güçlü, uzun vadeli yatırım performansı sergilemek bizim için en önemli önceliktir. J.P. Morgan Varlık Yönetiminin yönetim altındaki varlıklarının (AUM) yaklaşık %80'i, 10 yıllık dönemde muadil ortalamasından daha iyi performans göstermiştir. Bu istisnai yatırım performansı, on yıllardır süren iyileştirmenin bir sonucudur ve sektördeki en büyük araştırma bütçelerinden birisinin yanı sıra yaklaşık 1300 yatırım profesyoneli sayesinde gerçekleşmiştir; bu sayede aktif olarak yaklaşık 2500 kamu şirketine hizmet verebiliyor, yılda 5000'i aşkın şirket ziyareti gerçekleştirebiliyoruz. Bu da, hisse senedi varlıklarımızın %93'ünün son on yılda muadillerinden daha iyi performans göstermesini mümkün kılmıştır.

Olağanüstü yatırım sonuçları elde etmek, hiçbir zaman kolay olmamıştır ancak genelde birbiriyle birlikte tekdüze varlık hareketlerine neden olmuş olan birkaç yıllık kapsamlı parasal gevşeme sonrasında, şirketler ve menkul kıymetlerin değerlemesindeki temel unsurları öncelleyen bir piyasaya dönüşüyor olmak, varlık sınıflarındaki yatırımcılarımızın gelecekte umutlu olmak için bize birçok neden veriyor.

Müşterilerimize, tüm piyasa dönemlerinde destekleyip, onları geleceğe hazırlayacak uzmanlık ve etkin çözümler sunuyoruz.

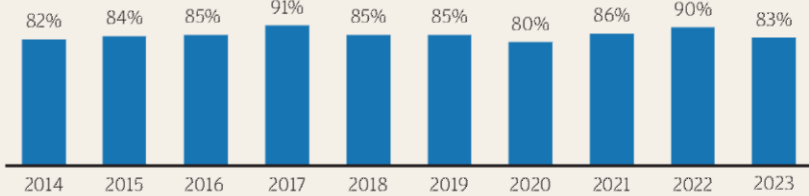
### REKOR 2023 AKIŞLARI<sup>1</sup>

(milyar \$ cinsinden)



### UZUN VADELİ FONLARI EMSAL ORTALAMADAN DAHA İYİ PERFORMANS GÖSTERDİ

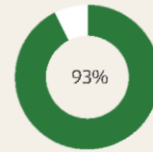
10 yıllık Emsal Ortalamadan Daha İyi Performans Gösteren J.P. Morgan Varlık Yönetimi Uzun Vadeli Fonlar AUM<sup>2</sup>



### YATIRIM PERFORMANSI

10 yıllık Emsal Ortalamadan Daha İyi Performans Gösteren J.P. Morgan Equity Long-Term Funds AUM'ın 2023 %si<sup>2</sup>

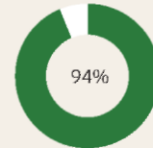
HİSSE SENETLERİ TOPLAMI



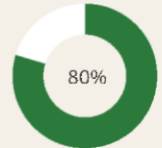
ABD



ULUSLAR ARASI



GELİŞMEKTE OLAN PİYASALAR VE ASYA



1 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma belirli varlık yönetimi müşterilerini AWM'den CCB'ye yeniden düzenlemiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de revize edilmiştir.

2 Dipnot için, bu Yıllık Faaliyet Raporununun 60. sayfasındaki 29. dipnota bakınız.

Son teknoloji ve yapay zekanın desteği ile (AI) ile geliştirilen araçlar ile kabiliyetler sayesinde, danışmanlarımız piyasalara yatırdıkları ilk dolardan uzun vadeli emeklilik planlamaları hakkında yaptıkları kararlara kadar müşterilerimize yol göstermek için hazır durumda kalıp daha kişiselleştirilmiş teklifler sunmaktadırlar. Aynı zamanda, müşterilerimize emekliliğin çetrefilli dünyasında yollarını bulmalarına yardımcı olmak için Smart Retirement çözümlerimiz ile sağlam stratejiler sunuyoruz.

Hisse senedi seçiminden benzersiz piyasa ve varlık dağılımı öngörülerimize kadar yaptığımız her şeyin merkezinde, araştırmaya adanmışlığımız yatmaktadır. Örneğin, her yıl yüz binlerce finansal danışman ve milyonlarca müşterinin izlediği özel, sektörün öncüsü *Eye on the Market* ve *J.P. Morgan Guide to the Markets*, yayınlarımız sayesinde müşterilerimize özel fikirler sunmaktayız. Ayrıca daha güvenli portföy kararlarının alınabilmesi için yatırım konularına ilişkin fikir sunmak için piyasamızın derinliği ve genişliği ile ekonomik uzmanlığımızdan faydalanmaktayız. Müşteriler, gürlütüden gelen sinyalleri ayırt etme konusunda bize güvenmektedirler.

## HİSSEDAR İÇİN ETKİLEYİCİ SONUÇLAR

Rakipsiz, çeşitlendirilmiş yatırımlarımız ve müşteri organizasyonlarımızdaki başarımız, istikrarlı büyümemizin itici faktörü olmaktadır.

Bu yıl, müşteri varlıklar toplamımız rekor kırarak 5 trilyon \$'a çıktı, gelirimiz de rekorla 20 milyar \$'a, vergi öncesi gelirimiz ise yine rekor kırarak 7 milyar \$'a yükseldi — bunun sonucunda %31'lik özkaynak getirisi elde etmiş olduk. Bu sonuçlar, istisnai bir yatırım performansı ve müşterilere özel hizmet ile birlikte küresel, son derece çeşitli bir platformun gücünü vurgulamaktadır.

## KİŞİSELLEŞTİRME, YÖNETİŞİM VE KORUYUCULUK

AWM organizasyonunda yönetici olduğum dönemde varlıklarına ilişkin ihtiyaç, hedef ve risk toleransı benzer olan iki müşteriye hiç rastlamadım. Bir devlet fonu veya ilk kez yatırım yapacak bireysel bir yatırımcı için yatırım yapmanın, oynaklık toleransları, gelir ve dağılım gereksinimleri, vergiler, tercih ve istekler bakımından derin, küçük farkları bulunmaktadır. 55ip ve OpenInvest iktisaplarımızdan elde ettiğimiz tescilli teknolojiler, 600'ü aşkın farklı yatırım stratejisini birleştirip akıllı, verimli bir şekilde son derece özelleştirilmiş portföyleri oluşturmamıza olanak tanımaktadır. Müşterilerimizin, yalnızca yönetici ve yatırım tarzları bakımından değil aynı zamanda sektörler veya eğilimlere ilişkin tercihler konusunda vergiyi de düşünecek şekilde bir seçeneğinin bulunduğunu biliyoruz.

J.P. Morgan'ın işinin, müşterilere portföy sektörlerine veya hisse senedi seçimlerine neyi dahil edip, neyi dahil etmeyeceklerini söylemek olduğuna inanmıyoruz. Bunun yerine müşterilere bizi yönlendirme ve kendi kararlarını verme gücünü veriyoruz.

Tercihler genelde nitelik olarak kişisel olduğundan, uzun vadeli hissedar değeri ve iyi yönetimi azami seviyeye çıkaran oylama konularında korumacılığa odaklanmakta kararlıyız. Dışarıdan vekaleten oy kullanmadaki artışla birlikte, 2024 sonuna kadar genel olarak üçüncü taraf vekil danışman oylama tavsiyelerini kurum içinde geliştirmiş olduğu oylama sistemlerinden çıkmış olacağız. Bu iyileştirmelerin, şirketlerin oylama konularına ilişkin bağımsız gerçeklerimizi daha iyi anlamasını sağlayacağına inanıyoruz.

## GELECEĞE YATIRIM YAPMAK

### Aktif ETF ve SMA'lar

İşimizin özü, yeniliktir. 10 yıldan kısa süre önce aktif borsada işlem gören fon (ETF) platformumuz kurduktan sonra küresel bir lider haline geldik — dünyanın 1, 3 ve 5. en büyük aktif olarak yönetilen ETF'lerine sahip olmamız sayesinde AUM ve net akışlarda 2. sırada yer almaktayız (JPMorgan Equity Premium Income, JPMorgan Ultra-Short Income ve JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income).

### Güçlü Sonuçların Çıktığı Rekorlar Yılı

\$20B ✓

Gelir

\$7B ✓

Vergi Öncesi Gelir

\$5B ✓

Net Gelir

\$228B ✓

Krediler (EOP)

\$5T ✓

Müşteri varlıklar

\$490B ✓

Akışlar

No.	Fon Adı	Kodu	Aktifler Toplamı
1	JPMorgan Equity Premium Income ETF	JEPI	32,8 \$
2	Dimensional US Core Equity 2 ETF	DFAC	26,1 \$
3	JPMorgan Ultra-Short Income ETF	JPST	22,5 \$
4	PIMCO Enhanced Short Maturity Active ETF	MINT	10,8 \$
5	JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	JEPQ	10,8 \$

(milyar \$ cinsinden)

Kaynak: 29 Şubat 2024 itibarıyla GBT hariç Morningstar

✓ = rekor

EOP = Dönem Sonu



Geçen yıl 17 yeni çözümün lansmanını (12 Amerika ve beş UCITS) yaparak ürün gamını genişleterek inovasyon çabalarımızı sürdürüyoruz. Ayrıyete yönetime tâbi hesap (SMA) platformumuz için de eşit derecede hevesliyiz. 55 ip'in iktisabı, müşterilerimize daha iyi vergi yönetimi ve portföy özelleştirme olanağı sunmamıza imkân verdiği için artık müşterilerimiz yatırım ve vergilerini daha iyi kontrol edebilmekte. Söz konusu iktisaptan sonra AUM seviyemiz bu alanda 16 kat artış gösterdi.

### Alternatifler

400 milyar dolarlık aktif ve 60 yıllık bir mirasa sahip, ilk 10 içinde yer alan bir yönetici ve yatırımcı olarak özel hisse senedi, serbest fonlar, özel kredi, gayrimenkul ve altyapıdaki alternatif kabiliyetlerimizi ölçeklendirme ve genişletmeye yatırım yapmaya devam ediyoruz. J.P. Morgan Private Capital'in iki yıl önceki lansmanı sonrasında teknoloji, tüketici ve sosyal bilimler stratejilerimizi başarıyla tanıttık. Alternatiflere erişim genişlemeye devam ederken, bireysel yatırımcılara sunulan sektörün ilk özel hisse senedi fonlarından birisi olan J.P. Morgan Real Estate Income Trust (JPMREIT) ve JPMorgan Private Markets Fund (JPMF) lansmanlarını gerçekleştirdik. Genel olarak AWM'deki alternatifler artmaya devam ediyor.

### İktisaplar

Dünya genelinde hem kamu hem de özel şirketlerin hisse planı yöneticisi olan Global Shares, en son gerçekleştirdiğimiz iktisaplardan bir tanesidir. Daha geniş kapsamlı J.P. Morgan İşyeri teklifimizi daha da geliştirirken, yeni şirketlerin büyümeyi hızlandırmalarına yardımcı olmak ve çalışan ve işletme sahiplerinin yatırım yapmasını teşvik etmek üzere Global Shares'ten temel olarak faydalanıyoruz. 100'den fazla ülkedeki plan katılımcılarıyla sayı artmaya devam ediyor — geçen yıl %15 artış oldu. Bir o kadar etkileyici olan ise müşteri varlıklarının iktisap tarihinden sonra %32 artmış olmasıdır.

China International Fund Management (CIFM) iktisabını da tamamlayıp, şirketin ismini J.P. Morgan Asset Management (Çin) olarak değiştirdik. 400 yeni yerli meslektaşımızı Shanghai Kulesi'ne taşıyarak bu önemli isim değişikliğini hatırlanmaya değer kıldık. Bu taşınma, J.P. Morgan'ın Çin geçmişi 100 yıldan daha uzun olduğundan yalnızca bir kutlama olmakla kalmayıp aynı zamanda ortak mirasımız, küresel güçlü yanlarımız ve yerel piyasadaki köklü uzmanlığımızın kanıtı olarak karşımıza çıkıyor.



Shanghai şehir merkezinin ortasında bulun J.P. Morgan Asset Management (Çin)'in genel merkezi.

### Titizlikle kontrol edilen bir ortam

Ölçeklenebilir büyümeyi sağlamak için işlemleri, müşteri işlemlerini ve para hareketinin iyileştirilmesinden etkileşimlerin sadeleştirilmesinden sağlam kontrol ve koruma tedbirlerine kadar operasyonel mükemmelliğe kendimizi adanmış durumdayız. O çabaların bazılarını, süreçlerimizi daha verimli hale getirmek, riski yönetmek, müşterilerimizi korumak adına daha bilinçli kararlar almak için yapay zekadan faydalanarak daha da geliştirilmektedir. Ayrıca, altyapımızdaki bu yatırımlar, portföy yöneticileri olarak, müşteri portföylerinin ideal stres testlerinin sürekli olarak yapılmasında bize yardımcı olmaktadır.

### SONUÇ

AWM CEO'su olarak göreve başladığım ilk dönemden beri söylediğim gibi bizim odaklandığımız konu, sektörün en büyüğü olmak değil, en iyisi olmaktır. Ve en iyisi derken, müşteriler için en iyi performansın gösterilmesinden bahsediyorum. Tavsiye, basit bir ürün değildir. Sınıfının en iyisi danışmanlık ve düşünce liderliği destekli geniş, çeşitlendirilmiş bir hizmet teklifinde güçlü yatırım performansı kritik unsurlardır.

Geleceğe odaklı yatırımlarıma yönelik kabiliyet ve taahhüdümüz ile teknoloji ve AI kullanan iyileştirmelerin müşterilerimize hizmet etme kabiliyetimizi destekleyip müşterilerimize gelecek başarılarını elde etme gücü vereceğinden eminim. Bu çabalar sayesinde ideal sonuçlar elde ederek müşteriler nakit akışları ile bizi ödüllendirirken bu sayede gelecek dönemde büyüme gerçekleşecek. Ayrıca, tüm diğer rakiplerimizden bizi ayıran eşsiz bir avantajımız var, o da şu: JPMorgan Chase'in bir parçası olmak bize rakipsiz kaynaklar, fırsatlar ve ölçek imkânı veriyor.

Müşteri ve hissedarlarımızı, 2023 yılının zorlukları ve önceki piyasa döngüleri içinde yol gösterme biçimimizden dolayı çok gururluyum. Müşteri varlıklarındaki sektör lideri artışımız, emanetçi sorumluluklarımızı yerine getirmek bakımından sarsılmaz bağlılığımızın ve müşterilerin çıkarlarına hizmet etmeye gösterdiğimiz adanmışlığımızın bir göstergesidir. Bu güvenden dolayı son derece müteşekkirimiz ve her gün yaptığımız her şeyde kusursuzluk için mücadele etmeye devam edeceğiz.



### İmza

**Mary Callahan Erdoes**  
Varlık ve Servet Yönetimi CEO'su

# Kurumsal Sorumluluk

Firma genelinde, şirketimizin gücünün topluluklarımızın canlılığına ayrılmaz bir şekilde bağlı olduğuna inanıyoruz.

Ailelerin durumu iyiyse, bizim de öyle. Topluluklar zenginleşirse, biz de zenginleşiriz.

Kurumsal Sorumlulukta (CR), bu felsefeyi iş, politika ve topluluk bağlantı noktasında faaliyet göstererek eyleme dönüştürmüştür. Karmaşık problemlerin tek bir hibe veya topluluğu ile çözülmediğinin, daha ziyade çok yönlü çözümlerin gerekli olduğunun farkındayız. İşte bu nedenle kapsayıcı ekonomik büyüme konusunu tek bir ekip olarak çözmek için hayırları, hükümet ilişkileri, araştırma ve politika, sürdürülebilirlik ve topluluk bağlantılı fonksiyonlarımızı bir araya getirdik. Entegre modelimiz, müşterilerimizi ve çalışanlarımızı etkileyen toplumsal sorunları ele almak, firmamızın başarısının devamını getirmek için çok çeşitli araç ve bakış açılarından faydalanmamıza izin vermektedir.

Kendimizi yalnızca topluluklara hizmet götürmeye adanmış değiliz — biz bu iş için varız. Dünya genelindeki ekip üyelerimizle sahada neler olduğunu ve JP Morgan Chase'in benzersiz uzmanlığı ve kaynaklarını etkiyi azamiye çıkarmak için kullanma şeklini anlamak için yerel sakinler ile ortaklığa gidiyoruz. Tek bir çözümün herkese uyduğu bir yaklaşım bulunmadığının farkına olarak ister bir bölge ister semt veya hatta bir mahalle olsun stratejilerimiz yerel bağlama uyarlanmış küresel fikirlere dayanmaktadır. Bana göre etkimizi yakından görmekten daha mutluluk verici başka bir şey yok. Bu ruh haliyle şimdi sizleri Washington, D.C., Maryland ve Virginia (Greater Washington), Birleşik Krallık; Dallas-Fort Worth ile Chicago'da yaptığımız çalışmalar hakkında bilgi almaya davet ediyorum.

Bu yer bazlı vaka çalışmaları, dünya genelindeki yüzler topluluklarda olan ilişkilerimizin derinliği ve genişliğini gözler önüne seriyor — ve topluluklar ile uyum içinde yapılan çalışmaların güçlü bir iş ortamının yaygınlaşmasında önemli olduğunu göstermektedir.

## WASHINGTON BÖLGESİ

### Ortam

Firma Washington Bölgesinde 50 yıldan uzun süredir faaliyet gösteriyor olsa da, son on yılda yeni şubeler açarak, yerel çalışanları işe alarak, küçük işletmelere kredi vererek ve başka şekilde katkıda bulunarak iş dünyasındaki etkimizi artırmak için müşterek bir çaba gösterdik. İrksal servet uçurumunun büyük olduğu iki şehir olan Washington, D.C. ve Baltimore başta olmak üzere kasıtlı olarak topluluklarla birlikte büyüme sağlayabileceğimiz ve bölge sakinlerinin mali güvenliğe ulaşmasına yardım edebileceğimiz bölgelere yatırım yaptık.

### Yaklaşımımız

Bu eşitsizlikleri gidermek, bölge halkı ile iş gücünü ayağa kaldırmak için girişimlerde bulunduk.

- Washington'da Congress Heights Halk Eğitim ve Kalkınma Kurulu'nun (CHCTDC) 7 ve 8 numaralı Mahallelerdeki küçük işletme kariyer ve beceriler edindirme kuluçka merkezinin açılmasına yardımcı olmak üzere 3 milyon \$ verdik.
- Baltimore' Belediye Başkanının İstihdam Geliştirme Ofisi ile ortaklık yaparak Baltimore Sanal Çağrı Merkezimizi kurduk ve bu merkez için 40 Baltimore'da yaşayan müşteri hizmetleri uzmanı ve liderini işe aldık.
- Washington Bölgesi Ortaklık ve Eğitim Stratejisi Grubu ile yapılan çalışmalar sonucunda — ve Washington, Maryland ve Virginia'daki yerel yönetim liderlerinin desteğiyle — beş okul bölgesinde 25.000'den fazla öğrenciyeye ulaşan önceki taahhüdümüzün üzerine koyarak bölgedeki lise öğrencilerinin işçi ihtiyacı olan işlere hazırlanması için TalentReady girişimine tekrar 5,4 milyon dolar verdik.

## Eylemdeki etkimiz

CHCTDC'de ilk olarak kurumun yimi yıldan uzun süredir yetkili müdürü olarak görev yapmış olan Monica Ray ile bir çalıştık. Monica, çalışma yaşamını mensubu olduğu topluma adarken 7 ve 8 numaralı Mahallelerin düşük ev sahipliği oranını, yüksek fakirlik ve işsizlik oranlarını iyileştirmek için bölgeye yatırım çekti. CHCTDC girişimlerinde çalıştıktan ve Chase'in Skyland Şehir Merkezinde Toplum Merkezi Şubesinin açılışına katkıda bulduktan sonra Monica, bir küçük işletme kariyer ve beceriler kazandırma kuluçka merkezinin kurulmasına yardımcı olma isteğini paylaştı.

"Umut veren işletmeler, henüz fikir aşamasındaki girişimciler için destek ve koçluk hizmeti veriyoruz," diyor. "JP Morgan Chase ile ortaklığımız, ekonomik açıdan dezavantajlı kadın girişimcilere, iş girişimlerinde başarılı olmaları için ihtiyaç duydukları süreç ve sistemleri kazandırmamıza yardımcı oluyor."

Monica ve ekibi, 83 yeni işletmenin kurulmasını sağlarken 47 işletmeyi daha büyütüyor, istihdam yaratıp, bireysel ve toplumsal servet oluşturuyorlar.

## BİRLEŞİK KRALLIK

### Ortam

Birleşik Krallık, uzun zamandır firmamıza için önemli bir pazar. 22.000'i aşan çalışanımızla 2021 yılında Chase dijital tüketici bankasının açılması, Birleşik Krallık içinde ticari bankacılığımızın, yatırım bankacılığımızın, varlık yönetimi işletmelerimizin büyümesi ile burada sunduğumuz ürünler artmaya devam etti. Ülkedeki varlığımız artarken, ülkenin ekonomik ortamı devam eden gelir eşitsizliği ile geçmiştense günümüze değişiklikler yaşamıştır ve Birleşik Krallık sakinlerinin yaklaşık %22'si yoksulluk çekiyor.



## Yaklaşımımız

Birleşik Krallık'ta yaşanan bazı sıkıntıları çözmek için işletmelerin başarılı olmasına yardımcı olmaya, güçlü bir finansal gelecek inşa ederlerken bireylere destek olmaya ve insanları iş fırsatları ile buluşturmaya odaklandık. Bunun içinde firmanın aktif çalışan gönüllülük programları, kent ortaklıkları ile hükümet, kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ile yakın ilişkilerin yanı sıra son beş yılda hayır işleri sermayesine için 64 milyon taahhüdümüz yer alıyor. Birleşik Krallık'ın sürdürülebilir finansmandaki liderliğini artırma çabalarını, Birleşik Krallık tarafından daha sürdürülebilir bir enerji sistemine geçiş için büyük ölçekte sermayenin kullanımında kullanabileceği tavsiyelerin bulunduğu bir rapor ile girdi sağlayarak destekledik.

Yerel topluluklara ve ekonomik büyümeye olan fayda sağlayan çalışmalarımızın örnekleri aşağıdaki gibidir:

- Sosyal Mobilité Vakfı ile birlikte yürütülen İstekli Profesyoneller Programı (APP), düşük gelirli kesimlerdeki genç yetenekleri JP Morgan Chase'te çalışma ve mentorluk deneyimleri ile birleştirmek için çalışmalar yürütüyor.
- Founders Forward mentorluk programı, Birleşik Krallık içindeki kadın girişimcileri iş stratejisi ve liderlik gelişiminde yol gösteren JP Morgan Chase mentorları ile eşleştirmektedir.

## Eylemdeki etkimiz

Son beş yılda kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ile olan işbirliğimiz 33.000'den fazla kişinin borçlarını azaltmasına ve finansal sağlığını iyileştirmesine yardımcı oldu. 10.000'den fazla küçük işletmenin büyümesini desteklemek ve 9.000+ kişiyi çıkarılığa veya tam ya da yarı zamanlı işlere yerleştirmek için kaynak sağladık.

2012 yılındaki lansmandan sonra APP, 800'den fazla genci destekledi, bu kişilerin %86'sı JP Morgan Chase veya başka firmalarda mezuniyetten sonra 15 ay içinde işe başladı. Şu anda firmanın Global Rates ekibinde başkan yardımcısı olan Radhika, APP'ye kayıt oldu. Programı, mülakat süreci için ve şimdi de firmadaki satış rolünde ihtiyaç duyduğu becerileri kendisine kazandırdığı için övüyor.



Resmi yukarıda: Elle Founders Forward da hayatları değiştiren çalışmalar yürütüyor. Birleşik Krallık'ta yaklaşık 240 kadın girişimci programa katıldı. Bu kadınlar arasında, işletmesi start-up hızlandırma yarışması kazandı ve ABD'ye açılan Elle de bulunuyor. Birleşik Krallık'a ek olarak Founders Forward programını Fransa'da ve Almanya'da da gerçekleştirmenin gururunu yaşıyoruz, bu sayede girişimciliği küresel şirketimizin kumaşına işleme sözümüzü yerine getirmiş oluyoruz.

## DALLAS-FORTWORTH

### Ortam

Tektaş, ABD'deki en büyük çalışan tabanımıza ev sahipliği yapıyor. Bizimki gibi birçok şirketin Tektaş'ın iş yapılacak harika bir yer olduğunu fark etmesiyle eyalette şu sıralarda Dallas-Fort Worth bölgesi olmak üzere nitelikli iş gücü sıkıntısı çekiyor. Bu yerel düzeydeki güçlü devam edecektir. Dallas İlçesindeki geçim sağlayacak maaş veren işlerin %85'i lise düzeyinin üzerinde eğitim şartı arıyor olsa da, 2017 itibarıyla Tektaş'taki öğrencilerin %73'ü maddi engeller nedeniyle altı yıl içinde lise sonrası eğitim kurumlarına giremiyor.

### Yaklaşımımız

Gençlerin eğitimsel ve beceri eğitimi fırsatlarına erişmesini sağlamak için Commit Partnership ve Tarrant To & Through (T3) Partnership gibi veriye dayalı kâr amacı gütmeyen kuruluşlara, okul sistemi birliklerine, yüksek öğretim kurumlarına, yerel yönetimler ve eyalet yönetimlerine, vakıflara, işverenlere ve iş bulma kurumlarına danışmanlık yapmaya ve onlara finansman desteği sunmaya başladık.

Bu kuruluşlar öğrenci başarısı ve mezuniyet oranlarını etkileyen biriken sorunları çözmek için çalışırken, bizim taahhütlerimizden fazla katma değeri sağlamak için uzmanlık ve fikir sahibi olduğumuz girişimlere kasıtlı olarak odaklanmıştır. 2023 yılında:

- 150.000 mevcut öğrencinin uzun vadeli finansal sağlığını 2040 yılına kadar iyileştirmeye yönelik kapsamlı bir 18 yıllık yatırım planı desteği vermek üzere Commit Partnership's Opportunity 2040 Plan Faz 1'e 1,5 milyon dolar taahhüt ettik.
  - aileler ve öğrencilerin sektör tabanlı referans mektubu, diploma, sertifika ve iş fırsatlarını koalamak için nelerin gerektiğini anlamalarını sağlamak üzere sanal bir üniversiteden kariyere kaynağını sağlamak üzere T3 Pathways to Careers (P2C) platformuna 750.000 taahhüt ettik.
- Ayrıca hedeflerimizde uygun yerel, eyalet ve federal seviyelerde politikaları desteklemekteyiz. 2022 yılından bu yana daha fazla öğrencinin sertifika ve referans mektubu almasını veya lisans eğitimini tamamlamak üzere dört yıllık bir üniversiteye geçmesini sağlamak üzere Tektaş'taki bölgesel üniversiteleri teşvik eden yeni bir finansman modelini oluşturan Tektaş House Bill 8 mevzuatının sesli bir şekilde destekliyoruz.

### Eylemdeki etkimiz

Birinci yılın ortasında Commit-2Dallas'ın Opportunity 2040 Planı 1. yıl hedefinin %87'sine ulaşmıştı bile: 7700 öğrencinin daha, iyi maaşlı işlere giden yola girmesini sağlayacak eğitim aşamalarını geçmesine yardımcı olmak. Bu çalışma, Don Juan'lar gibi Dallas İlçesi ailelerine dokunuyor; ailenin en büyük kızı Annahi, bu bahar döneminde Kuzey Tektaş Üniversitesi, Dallas'tan mezun olacak. "Ailemin her iki tarafında da... yüksek öğretime giren ilk kişiyim," diyor Annahi. "Para biriktirmeye başlamak ve kardeşlerime ömek için üniversiteye gitmeye karar verdim."



## İçindekiler

### Finansal:

- 46 Konsolide Önemli Finansal Olayların Üç Yıllık Özeti  
47 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

### Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri:

- 48 Giriş  
49 Yönetimsel Genel Bakış  
54 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları  
58 Konsolide Bilançolar ve Nakit Akışları Analizi  
62 Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanmasının Açıklaması  
65 Faaliyet Alanı Sonuçları  
86 Firma Genel Risk Yönetimi  
90 Stratejik Risk Yönetimi  
91 Sermaye riski yönetimi  
102 Likidite Risk Yönetimi  
111 Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi  
135 Piyasa Riski Yönetimi  
144 Ülke Riski Yönetimi  
146 İklim Riski Yönetimi  
147 Operasyonel Risk Yönetimi  
155 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri  
159 Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri  
161 İleriye Dönük Beyanlar

### Denetlenmiş mali tablolar:

- 162 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu  
163 Bağımsız Tescilli Mali Müşavirlik Firmasının Raporu  
166 Konsolide Mali Tablolar  
171 Konsolide Mali Tablolara İlişkin Notlar

### Ek bilgi:

- 310 Varlıkların, borçların ve özkaynakların dağılımı; faiz oranları ve faiz farkları  
315 Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

#### Not:

JPMorgan Chase & Co.'nun 2023 10-K Formundan aşağıdaki sayfalar burada yer almamaktadır: 1-44, 322

## Finansal

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

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (hisse başı, oran, personel verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2023	2022	2021
<b>Seçilmiş gelir tablosu verileri</b>			
Toplam net gelir	\$ 158.104	\$ 128.695	\$ 121.649
Toplam faiz dışı gider	87.172	76.140	71.343
<b>Karşılık öncesi kâr<sup>(a)</sup></b>	<b>70.932</b>	<b>52.555</b>	<b>50.306</b>
Kredi zararları karşılığı	9.320	6.389	(9.256)
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>61.612</b>	<b>46.166</b>	<b>59.562</b>
Gelir vergisi gideri	12.060	8.490	11.228
<b>Net Gelir</b>	<b>\$ 49.552</b>	<b>\$ 37.676</b>	<b>\$ 48.334</b>
<b>Hisse başına kazanç ve rileri</b>			
Net gelir: Temel	\$ 16,25	\$ 12,10	\$ 15,39
Seyreltilmiş	16,23	12,09	15,36
Hisse senetleri ortalaması: Temel	2.938,6	2.965,8	3.021,5
Seyreltilmiş	2.943,1	2.970,0	3.026,6
<b>Piyasa ve adi hisse başı ve rileri</b>			
Piyasa değeri	489.320	393.484	466.206
Dönem sonu adi hisseler	2.876,6	2.934,2	2.944,1
Hisse başına defter değeri	104,45	90,29	88,07
Hisse başı maddi defter değeri ("TBVPS") <sup>(a)</sup>	86,08	73,12	71,53
Hisse başına beyan edilen nakdi temettü	4,10	4,00	3,80
<b>Seçilmiş oranlar ve ölçütler</b>			
Adi hisse senedi getirisi ("ROE")	%17	% 14	% 19
Maddi özkaynak getirisi ("ROTCE") <sup>(a)</sup>	21	18	23
Varlık getirisi ("ROA")	1,30	0,98	1,30
Genel giderler oranı	55	59	59
Kredilerin mevduatlara oranı	55	49	44
Firma Likidite karşılama oranı ("LCR") (ortalama) <sup>(b)</sup>	113	112	111
JPMorgan Chase Bank, N.A. LCR (ortalama) <sup>(b)</sup>	129	151	178
Özkaynak Ana Sermaye ("CET1") oranı <sup>(c)(d)</sup>	15,0	13,2	13,1
Ana sermaye rasyosu <sup>(c)(d)</sup>	16,6	14,9	15,0
Toplam sermaye oranı <sup>(c)(d)</sup>	18,5	16,8	16,8
Ana sermaye kaldıraç oranı <sup>(b)(c)</sup>	7,2	6,6	6,5
Ek kaldıraç oranı ("SLR") <sup>(b)(c)</sup>	6,1	5,6	5,4
<b>Seçilmiş bilanço ve rileri (dönem sonu)</b>			
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 540.607	\$ 453.799	\$ 433.575
Yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç	571.552	631.162	672.232
Krediler	1.323.706	1.135.647	1.077.714
Aktif toplamı	3.875.393	3.665.743	3.743.567
Mevduatlar	2.400.688	2.340.179	2.462.303
Uzun vadeli borçlar	391.825	295.865	301.005
Adi özsermaye	300.474	264.928	259.289
Toplam özsermaye	327.878	292.332	294.127
<b>Çalışanlar<sup>(e)</sup></b>	<b>309.926<sup>(f)</sup></b>	<b>293.723</b>	<b>271.025</b>
<b>Kredi kalitesi ölçütleri</b>			
Kredi zararları karşılığı	\$ 24.765	\$ 22.204	\$ 18.689
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	% 1,75	% 1,81	% 1,62
Sorunlu varlıklar	\$ 7.597	\$ 7.247	\$ 8.346
Net zarar kaydedilenler	6.209	2.853	2.865
Net masraf (zarar) kaydetme oranı	% 0,52	% 0,27	% 0,30

31 Aralık 2023 itibariyle ve o tarihte sona eren dönem için Firma sonuçlarına First Republic etkisi dahildir. Ek bilgi için 67. sayfadaki İş Segmenti Sonuçlarına ve Not 34'e bakınız.

- (a) Karşılık öncesi kâr, TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Maddi adi hisseli öz sermaye ("TCE") de bir GAAP dışı mali ölçüttür. Bu ölçütlere ilişkin detaylı değerlendirme için 62-64 sayılı sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.
- (b) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde sona eren yıllar itibariyle, yüzde, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren üç ay a ilişkin Firmanın rapor edilen ortalama oranları temsil eder.
- (c) Oranlar, Mevcut Beklenen Kredi Zararları (CECL) sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (d) Firmanın Basel III Standart yaklaşımı kapsamındaki oranlarını yansıtır. Daha fazla bilgi için 91-101. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine bakınız.
- (e) Daha önce Personel sayısı olan bu ölçüt, Çalışanlar olarak tekrar adlandırılmasının dışında aynıdır. Beşeri Sermaye ile ilgili ayrıntılı değerlendirme için bu Form 10-K'nin 2-3. sayfalarındaki İşletme bölümünde Kısım I, Madde 1'e bakınız.
- (f) 2 Temmuz 2023 itibariyle çalışan haline gelen First Republic ile ilişkili yaklaşık 4500 kişiyi içermektedir.

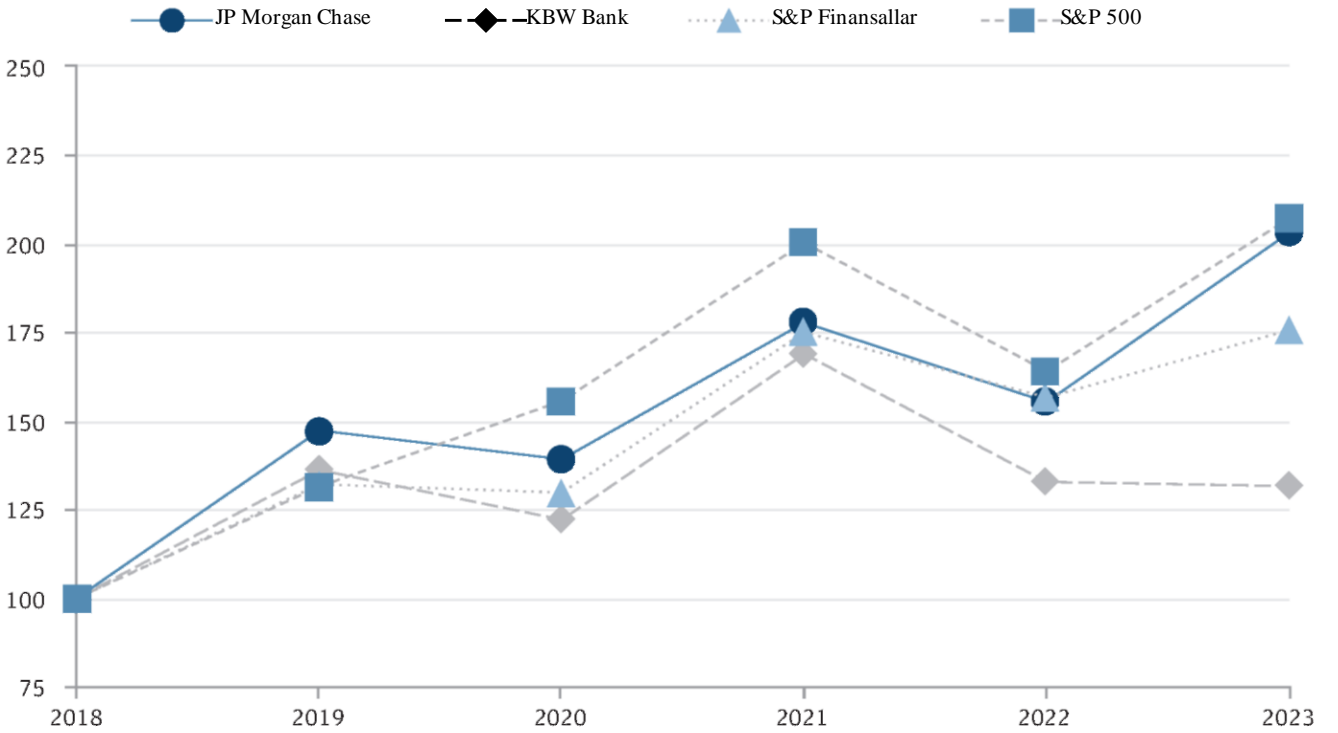
## HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

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

Aşağıdaki tablo ve grafik 31 Aralık 2018’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)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
JPMorgan Chase	100,00 \$	147,27\$	139,14\$	177,72\$	155,33\$	<b>203,09\$</b>
KBW Banka Endeksi	100.00	136.12	122.09	168.90	132.76	<b>131,58</b>
S&P Finansallar Endeksi	100.00	132.09	129.77	175.02	156,59	<b>175,61</b>
S&P 500 Endeksi	100.00	131,48	155,65	200,29	164,02	<b>207,13</b>

31 Aralık  
(dolar cinsinden)





## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıdakiler, Yönetim'in 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıldaki JPMorgan Chase'in faaliyetlerinin mali durum ve sonuçları na ("MD&A") dair tartışılma ve analizidir. MD&A, 31 Aralık 2023'te sona eren yıla ait JPMorgan Chase Faaliyet Raporu ("Faaliyet Raporu") ile ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") sunulan 31 Aralık 2023'te sona eren yıla ait Form 10-K Faaliyet Raporu'na ("2023 Form 10-K" veya "Form 10-K") dahil edilmiştir. Bu Faaliyet Raporu'nda ve 2023 Form 10-K'da kullanılan terim ve kısaltmaların tanımları için 315-321. sayfalardaki terimler ve kısaltmalar sözlüğüne bakınız.

Bu Form 10-K, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında ileriye dönük beyanlar içermektedir. Bu ileriye dönük beyanlar JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır, yalnızca bu Form 10-K tarihi itibarıyla geçerlidir, önemli belirsizlikler ve risklere tabidir. Diğer riskler ve belirsizlikler ile JPMorgan Chase'in gerçek sonuçlarının bu riskler ve belirsizlikler nedeniyle önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek diğer faktörlerin detaylı bir değerlendirmesi için, sayfa 161'deki İleriye Dönük Beyanlara, 10-K Formu sayfa 9-33, Bölüm 1, Madde 1A: Risk faktörlerine bakınız. Gerçek sonuçların burada belirtilen herhangi bir görünüm bilgisi ile paralel olacağına dair bir güvence yoktur ve Firma ileriye dönük beyanları güncellemeyi taahhüt etmez.

## GİRİŞ

JPMorgan Chase & Co. 1968 yılında Delaware yasaları altında kurulmuş bir finansal holding şirketi olan (NYSE: JPM), merkezi Amerika Birleşik Devletleri'nde ("ABD") bulunan ve dünya çapında faaliyet gösteren önde gelen bir finansal hizmetler firmasıdır. JPMorgan Chase, 31 Aralık 2023 itibarıyla 3,9 trilyon \$ varlığa ve 327,9 milyar \$ özkaynağa sahiptir. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Firma, JPMorgan ve Chase markaları altında, ağırlıklı olarak ABD'de bulunan milyonlarca müşteriye ve küresel olarak dünyanın en önde gelen kurumsal, kamusal ve devlet müşterilerinin çoğuna hizmet vermektedir.

JPMorgan Chase'in ana bankacılık bağlı ortaklığı, ABD'de 48 eyalette ve Washington D.C.'de şubeleri bulunan ulusal bir bankacılık ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank, National Association'dır ("JPMorgan Chase Bank, N.A."). JPMorgan Chase'in ana banka dışı bağlı ortaklığı, ABD'li bir aracı/komisyoncu olan J.P. Morgan Securities LLC'dir ("J.P. Morgan Securities"). JPMorgan Chase'in banka ve banka dışı iştirakleri ulusal olarak ve yurtdışı şube ve iştirakleri, temsilcilikleri ve yabancı banka iştirakleriyle yurtdışında faaliyet göstermektedir. Firma'nın ABD dışındaki ana işletme bağlı kuruluşu, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın iştirakleri olan ve sırasıyla Birleşik Krallık ("İngiltere") ve Almanya'da bulunan J.P. Morgan Securities plc ve J.P. Morgan SE'dir ("JPMSE").

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 faaliyetleri, Kurumsal ve Yatırım Bankası ("CIB"), Ticari Bankacılık ("CB"), ve Varlık ve Servet Yönetimi ("AWM") segmentleridir. Firma'nın faaliyet alanlarının ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin açıklaması için 65-85. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçları'na ve Not 32'ye bakınız. 1 Mayıs 2023 tarihinde, JPMorgan Chase First Republic'in ("First Republic iktisabı") belirli aktiflerini ve belirli pasiflerini Federal Deposit Insurance Corporation'dan ("FDIC") devralmıştır. Bu Form 10-K'de "First Republic hariç," "First Republic dâhil," "First Republic ile ilişkili" veya "First Republic nedeniyle" gibi ifadelerle yapılan tüm atıflar, First Republic iktisabı ile müteakip ilişkili iş ve faaliyetlerin ilgili etkilerinin hariç tutulması veya dahil edilmesini ifade eder. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

Firmanın internet sitesi [www.jpmorganchase.com](http://www.jpmorganchase.com)'dur. JPMorgan Chase internet sitesinde, 1934 Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun Madde 13(a) veya Madde 15(d) uyarınca, söz konusu materyalleri elektronik olarak dosyaladıktan ve [www.sec.gov](http://www.sec.gov) adresinden ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") sağladıktan sonra mümkün olan en kısa sürede ücretsiz olarak Form 10-K üzerinde yıllık raporlar, Form 10-Q üzerinde üç aylık raporlar ve Form 8-K üzerinde güncel raporlar sunar. JPMorgan Chase, Firma hakkında yeni ve önemli bilgileri <https://www.jpmorganchase.com> adresinden sunarken, Yatırımcı İlişkileri ile ilgili bilgileri internet sitesinin <https://www.jpmorganchase.com/ir> bölümünde sunar. Bu Form 10-K'de anılan internet sitesindeki belgeler dâhil Firmanın internet sitesindeki bilgiler, bu 2023 Form 10-K'ye veya Firmanın SEC'e yaptığı diğer ibrazilara atıf yoluyla dahil edilmemiştir.



## YÖNETİCİ ÖZETİ

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yönelik bu genel bakış, seçilmiş bilgileri vurgulamaktadır ve Firmanın 2023 Form 10-K'sini okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermez. Firmayı etkileyen eğilimlerin ve belirsizliklerin yanı sıra riskler ve kritik muhasebe tahminlerinin tam bir açıklaması için 2023 Form 10-K'nin tamamı okunmalıdır.

### JPMorgan Chase'in mali performansı

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon olarak, hisse başına tutar ve oran verileri hariç)	2023	2022	Değişiklik
<b>Seçilmiş gelir tablosu verileri</b>			
Faiz dışı gelir	\$ 68.837	\$ 61.985	%11
Net faiz geliri	89.267	66.710	34
Toplam net gelir	158.104	128.695	23
Toplam faiz dışı gider	87.172	76.140	14
Karşılık öncesi kâr	70.932	52.555	35
Kredi zararları karşılığı	9.320	6.389	46
<b>Net Gelir</b>	<b>49.552</b>	<b>37.676</b>	<b>32</b>
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	16,23	12,09	34
<b>Seçilmiş oranlar ve ölçütler</b>			
Adi hisse senedi getirisi	%17	%14	
Maddi özkaynak getirisi	21	18	
Hisse başına defter değeri	\$ 104,45	\$ 90,29	16
Hisse başı maddi defter değeri	86,08	73,12	18
<b>Sermaye oranları<sup>(a)(b)</sup></b>			
CET I sermayesi	% 15,0	% 13,2	
Ana sermaye	16,6	14,9	
Toplam sermaye	18,5	16,8	
<b>Not:</b>			
Piyasalar hariç NII <sup>(c)</sup>	\$ 90.041	\$ 62.355	44
Piyasalar hariç NIR <sup>(c)</sup>	44.533	40.938	9
Piyasalar <sup>(c)</sup>	27.792	28.984	(4)
Toplam net gelir - yönetilen	\$ 162.366	\$ 132.277	23

31 Aralık 2023 itibariyle ve o tarihte sona eren yıl için Firma sonuçlarına First Republic etkisi dahildir. Ek bilgi için 67. sayfaya ve Not 34'e bakınız.

(a) Oranlar, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.

(b) Firmanın Basel III Standart yaklaşımı kapsamındaki oranlarını yansıtır. Daha fazla bilgi için 91-101. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine bakınız.

(c) NII ve NIR sırasıyla net faiz geliri ve faiz dışı geliri ifade etmektedir. Piyasalar, CIB'nin Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasaları işlerinden oluşmaktadır.

Aşağıdaki bölümlerde belirtilen karşılaştırmalar, aksi belirtilmedikçe, 2022 tam yılı ile 2023 tam yılı için hesaplanmıştır.

### Firma geneline bakış

JPMorgan Chase, 2023 yılı için %32 artışla 49,6 milyar \$ net gelir, 16,23 \$ hisse başına kazanç, %17 ROE ve %21 ROTCE bildirdi.

• **Toplam net gelir**, aşağıdakilerin etkisiyle %23 artışla 158,1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir:

- Yüksek faiz oranları, First Republic etkisi, Kart Hizmetlerindeki artan rotatif bakiyelerin etkisiyle, azalana Piyasalar net faiz geliri ile düşen ortalama mevduat bakiyesi ile kısmen dengelenen %34 artışla 89,3 milyar \$'lık **Net faiz geliri** ("Nil"). Piyasalar hariç Nil, %44 artışla 90,0 milyar \$ olmuştur.

- **Fiz dışı kazanç** ("NIR"), 2,8 milyar dolarlık tahmini avantajlı alışveriş kazancı, artan Piyasalar faiz dışı kazancı, artan varlık yönetimi ücretleri dahil First Republic etkisi nedeniyle, %11 artışla 68,8 milyar dolardı; bu kazanç kısmen de olsa önceki yıl Visa B hisselerinin satışında elde edilen kazancın bulunmayışı, Hazine ve CIO'daki artan net menkul kıymetler zararları ile düşen taşıt faaliyet kiralaması geliri ile dengelenmiştir.

• **Faiz dışı gider** başta teknoloji ve ön ofis olmak üzere çalışanlardaki artış nedeniyle ağırlıklı olarak artan ücret gideri ve ücret enflasyonunun etkisiyle %14 artışla 87,2 milyar dolar oldu. Giderdeki artışa aynı zamanda 2,9 milyar dolarlık FDIC özel matrah takdiri ve First Republic iktisabıyla ilişkili maliyetler dahildir.

• **Kredi zararları karşılığı**, kredi zararları karşılığına 3,1 milyar \$ net ilave ve 6,2 milyar \$ net zarar kaydetmeler nedeniyle 9,3 milyar \$ oldu. Net zarar yazmalar, ağırlıklı olarak Kart Hizmetlerinin etkisiyle ve daha düşük ölçüde toptandaki tek isim risklerinin etkisiyle 3,3 milyar \$ arttı. Kredi zararları karşılığına net ilave şunlardan oluşmaktadır:

- ağırlıklı CCB'den kaynaklanan, rotatif bakiyelerdeki artış dahil kredi artışı nedeniyle Kart Hizmetlerindeki 1,4 milyar \$'dan oluşan, Konut Kredilerindeki 200 milyon \$'lık net azalma ile kısmen dengelenen bireysel bankacılıktaki 1,3 milyar \$'lık net bir ilave.

- net faaliyet düşüşü ile CB'de ticari emlak görünümündeki bozulmanın etkisiyle toptan işinde 657 milyon \$'lık net bir ilave.

Net ek, First Republic kredileri karşılığını oluşturmaya yönelik 1,2 milyar \$ ile 2023 ikinci çeyreğindeki kredilendirmeye ilişkili taahhütleri içermiştir.

Önceki yıl karşılığı, 2,9 milyar dolarlık kredi zararları ve net zarar yazmalar karşılığına 3,5 milyar \$ net eklemeyi içermektedir.

• **Toplam kredi zararları karşılığı** 31 Aralık 2023'te 24,8 milyar dolardı. Firmanın birikmiş kredi zararları karşılığı karşılama oranına önceki yıl %1,81'e kıyasla, %1,75 olmuştur.

• Firmanın **sorunlu varlıkları** ağırlıklı düşüşlerin etkisini yansıtır şekilde toptan tahakkuk etmeyen kredilerin etkisiyle 31 Aralık 2023 itibariyle %5 artışla 7,6 milyar dolar toplama ulaştı. Ek bilgi için sırasıyla 120-130. sayfalardaki ve 114-119. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyü ve Tüketici Kredi Portföyüne bakınız.

- Firma geneli 1,2 trilyon dolarlık **ortalama krediler** öncelikle First Republic sonucunda ağırlıklı artan CCB ve CB kredilerinin etkisiyle %13 artış göstermiştir.
- Firma genelinde 2,4 trilyon dolarlık **ortalama mevduat** aşağıdakilerin etkisiyle %4 düşüş göstermiştir:
  - AWM'deki daha yüksek getirili yatırımlara geçişin devamı, CCB'deki artan müşteri harcamasının etkisi, CB'deki mevduat kaybının sürmesi ile belirli mevduatların indirilmesine yönelik işlemler dahil CIB'deki net düşüş,

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir  
 - First Republic ile ilişkili olan mevduatlardaki artış ile Kurumsal taraftaki Firmanın uluslararası tüketici girişimlerine ilişkin artış.

Daha fazla bilgi için 102-109. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız.

#### Seçilmiş sermaye ve diğer ölçütler

- **CET1 sermayesi** 251 milyar \$ idi, Standart ve Gelişmiş CET1 oranları %15,0 olarak gerçekleşti.
- **SLR** oranı %6,1 olmuştur.
- **TBVPS** %18 oranında artarak 2023 yılını 86,08\$ seviyesinde tamamlamıştır.
- 31 Aralık 2023 itibarıyla, Firma yaklaşık 798 milyar \$'lık uygun dönem sonu **Yüksek Kaliteli Likit Varlıklara** ("HQLA") ve yaklaşık 649 milyar \$ piyasa değerine sahip **ipoteksiz menkul kıymetlere** sahipti, bu da yaklaşık 1,4 trilyon \$ likidite kaynağı ile sonuçlandı. Daha fazla bilgi için 102-109. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız.

Kredi zararları karşılığı dahil Firmanın sonuçlarının ayrıntılı bir değerlendirmesi için sırasıyla sayfa 54-57 ve sayfa 58-60'daki Konsolide Faaliyet Sonuçları ve Konsolide Bilanço Analizi bölümlerine bakınız; First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için sayfa 67'deki İş Segmenti Sonuçları ile Not 34'e bakınız. Karşılık öncesi kâr, ROTCE, TCE, TBVPS, NII ve Piyasalar hariç NIR ile yönetilen bazda toplam net gelir GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Bu ölçülerin her birinin ayrıntılı bir değerlendirmesi için 62-64. sayfalardaki Firmanın GAAP Dışı Finansal Ölçüleri Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı bölümüne bakınız.



## Son gelişmeler

- 6 Şubat 2024'te, JPMorgan Chase önümüzdeki üç yılda 500'den fazla yeni şube aşmayı, yaklaşık 1700 lokasyonu yenilemeyi, 3500 çalışan almayı planladığını duyurdu.
- 25 Ocak 2024'te ise JPMorgan Chase birtakım önemli yöneticisinin yeni sorumluluklarını duyurdu:
  - Eski CCB Eş CEO'su olan Jennifer Piepszak ile eski Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri Eş Başkanı olan Troy Rohrbaugh, genişletilmiş Ticari ve Yatırım Bankacılığı Eş CEO'ları olurken bu yeni oluşum Firmanın Küresel Yatırım Bankacılığı, Ticari Bankacılık ile Kurumsal Bankacılıktan oluşan başlıca toptan işleri ile Piyasalar, Menkul Kıymet Hizmetleri ve Küresel Ödemeleri bir çatı altında toplamaktadır.
  - Eski CCB Eş CEO'su olan Marianne Lake, o işletmenin tek CEO'su oldu.
  - Başkan ve CEO James Dimon ile Genel Müdür ve Baş İşletme Sorumlusu Daniel Pinto, şirketi birlikte yönetmeye devam edecekken Sn. Pinto Firmanın iş kolu önceliklerine odaklanacaktır.

Bu organizasyonel değişiklikler sonucunda Firma, iş segmentlerinin yönetileceği yöntemi yansıtacak şekilde iş segmentlerini yeniden yapılandıracaktır. İş segmentlerinin yeniden yapılandırılmasının, 2024 ikinci çeyreğinde geçerlilik kazanması bekleniyor.

- 16 Ocak 2024'te, JPMorgan Chase 62 yaşındaki Mark Weinberger'in derhal geçerli olmak üzere Yönetim Kuruluna seçilmiş olduğunu duyurdu. Kendisi aynı zamanda Yönetim Kurulunun denetim komitesi üyeliği görevini yürütecek. Sn. Weinberger, 2013 ila 2019 yılları arasında Ernst & Young'da Küresel Başkan ve CEO'luk görevlerini yürüttü.

## Görünüm

*Bu beklentiler 1995 Özel Menkul Kıymetler Dava Reform Yasası manasında ileriye dönük beyanat içermektedir. Bu ileriye dönük ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır, yalnızca bu Form 10-K tarihi itibarıyla geçerlidir, önemli belirsizlikler ve risklere tabidir. Diğer risklerin ve belirsizlikler ile JPMorgan Chase'in gerçek sonuçlarının bu riskler ve belirsizlikler nedeniyle önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek diğer faktörlerin detaylı bir değerlendirmesi için, sayfa 161, Bölüm I, Madde 1 A ile bu 10-K Formunun 9-33. sayfalarındaki Risk Faktörlerine bakınız. 2024'teki gerçek sonuçların aşağıda belirtilen görünüm bilgisine paralel olacağına dair hiçbir güvence yoktur ve Firma ileriye dönük tablolarını güncellemeyi taahhüt etmemektedir.*

JPMorgan Chase'in 2024 yılının tamamına ilişkin mevcut görünümü Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine, ABD'deki ve Firmanın iş yaptığı diğer ülkelerdeki mevzuat gelişmelerine göre değerlendirilmelidir. Bu etmenlerin her biri Firma'nın performansını etkileyecektir. Firma, ticaret, ekonomi, yasal ve düzenleyici ortamlarda, devam eden gelişmelere yanıt olarak işletmelerinde ve faaliyetlerinde uygun düzeltmeleri yapmaya devam edecektir.

## 2024 tam yıl

- Yönetim, net faiz gelirin piyasa bağı olarak yaklaşık 90 milyar \$ olmasını beklemektedir.
- Yönetim, piyasalar hariç net faiz gelirin piyasa bağı olarak yaklaşık 88 milyar \$ olmasını beklemektedir.
- Yönetim, düzeltilmiş giderin piyasa bağı olarak yaklaşık 90 milyar \$ olmasını beklemektedir.
- Yönetim, Kart Hizmetleri'ndeki net zarar yazma oranının %3,50'nin altında olmasını beklemektedir.

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

## İş Gelişmeleri First Republic iktisabı

1 Mayıs 2023 tarihinde, JPMorgan Chase First Republic'in ("First Republic iktisabı") belirli aktiflerini ve belirli pasiflerini kayyım sıfatıyla Federal Deposit Insurance Corporation'dan ("FDIC") devralmıştır.

JPMorgan Chase'in Konsolide Mali Tabloları 31 Aralık 2023'te sona eren yıl için First Republic etkisini yansıtmaktadır. Açıklamanın anlamlı olduğu durumlarda, First Republic iktisabı ve müteakip ilişkili iş ve faaliyetlerin etkisi bu Form 10-K'nin çeşitli bölümlerinde açıklanmıştır.

Firma, belirli faaliyetleri dönüştürmeye, First Republic iktisabıyla ilişkili müşteri, ürün ve hizmetleri Fimanın iş ve faaliyetlerine uyumlu hale getirmek üzere entegre etmeye devam etmektedir.

First Republic hakkında ek bilgi için Not 34'e ve 67. sayfaya bakınız.

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

ABD doları LIBOR'unun (yani gecelik, bir aylık, üç aylık, altı aylık ve 12 aylık LIBOR) kalan ana para vadelerinin yayımlanması, ("LIBOR'un Durdurulması") 30 Haziran 2023 tarihinde durdurulmuştur. ABD doları LIBOR'un bir aylık, üç aylık ve altı aylık vadelerini "sentetik" olarak yayımlamaya devam edecek; bu durum da piyasa katılımcılarının bu oranları 30 Eylül 2024 tarihine kadar belirli eski LIBOR ile bağlantılı sözleşmeler için kullanabilmesine izin verecektir.

Firmanın genel 2023 ikinci çeyreğinde artan geçiş çabalarının bir parçası olarak Firma, LIBOR Durma tarihinden önce takaslanan türev araçların dönüştürülmesi için ana para merkezi karşı tarafları ("CCP'ler") tarafından gerçekleştirilen girişimlerin bir parçası olarak ABD doları LIBOR'u cinsindeki geriye kalan takaslanmış türev araç sözleşmelerinin büyük kısmını Teminatlı Gecelik Finansman Oranına ("SOFR") dönüşümünü tamamlamıştır. LIBOR Durma tarihinde tedavülde olan Firmanın diğer ABD doları LIBOR'u ile bağlantılı ürünlerinin neredeyse tümü, akdi ikinci seçenek hükümleri veya Düzeltilebilir Faiz Oranı (LIBOR) Yasası ("LIBOR Yasası") üzerinden düzeltilmiştir. Firma, "sentetik" USD LIBOR referansının sürdüğü az sayıdaki sözleşmenin 30 Eylül 2024 tarihine kadar düzeltilmesini beklemektedir.



## KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Bu bölümde aksi belirtilmedikçe JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2023'te biten iki yıllık dönemde gerçekleşen faaliyetlerinin konsolide sonuçları karşılaştırılmalı olarak verilmiştir. 2022 sonuçlarının 2021 sonuçlarıyla karşılaştırması için Firmanın 31 Aralık 2022'de ("2022 Form 10-K") sona eren yıla ilişkin Form 10-K ile sunulan Faaliyet Raporunda 51-54. sayfalarda yer alan Konsolide Faaliyet Sonuçlarına bakınız. Özellikle tek bir iş alanına ait faktörler o iş alanı sonuçları dahili nde daha detaylı incelenmiştir. Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir değerlendirilmesi için 155-158. sayfalara bakınız.

### Gelir

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6.519	\$ 6.686	\$ 13.216
Ana para işlemleri	24.460	19.912	16.304
Kredi ve mevduat ücretleri	7.413	7.098	7.032
Varlık yönetimi komisyonları	15.220	14.096	14.405
Komisyonlar ve diğer ücretler	6.836	6.581	6.624
Yatırım menkul kıymetleri zararları	(3.180)	(2.380)	(345)
İpotekli konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler	1.176	1.250	2.170
Kart geliri	4.784	4.420	5.102
Diğer gelir <sup>(a)</sup>	5.609 <sup>(b)</sup>	4.322	4.830
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>68.837</b>	<b>61.985</b>	<b>69.338</b>
Net faiz geliri	89.267	66.710	52.311
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 158.104</b>	<b>\$ 128.695</b>	<b>\$ 121.649</b>

(a) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 2,8 milyar \$'lık, 3,7 milyar \$'lık ve 4,9 milyar \$'lık faaliyet kirası geliri dahildir. Vergi odaklı yatırımlardan kaynaklanan zararları da içerir. Daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız.

(b) Kurumsal faaliyet alanında 31 Aralık 2023 itibarıyla sona eren yıl için 2,8 milyar \$'lık tahmini avantajlı alışveriş kazancını içermektedir. Ek bilgi için 67. sayfadaki Faaliyet Alanı Sonuçlarına, 6 ve 34 sayılı Notlara bakınız.

### 2023 yılının 2022 yılı ile karşılaştırması

**Yatırım bankacılığı ücretleri** CIB bakımından aşağıdaki etkiler nedeniyle düşmüştür:

- zorlayıcı bir ortamda cari yılda ve önceki yılda duyurulan anlaşmaların düşen seviyesinin sonucu olarak tamamlanan işlemlerin sayısındaki azalma nedeniyle danışmanlık ücretlerinde düşüş ve
- başta yılın ilk yarısında olmak üzere zorlayıcı piyasa koşulları kaldıraçlı kredilerde ihraç faaliyeti, yatırım yapılabilir seviyedeki krediler ve yüksek dereceli tahvillerde azalmaya yol açtığından borç aracılık yüklenimi ücretlerinde azalma. Bu durum büyük ölçüde yükselen sektör geneli ihraç etkisiyle yüksek getirili tahvillerde artan ihraç faaliyeti ile dengelenmiştir,

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- kısmen de olsa zorlayıcı bir ortamda tahsisli satışlardaki düşen faaliyet ile dengelenen hisse senedi piyasasındaki oynaklığın düşük olması nedeniyle artan seviyede takip arzları ile artan faiz oranlarından faydalanan dönüştürülebilir menkul kıymet arzlarnın artan seviyesi.

Daha fazla bilgi için 72-77. sayfalardaki CIB segmenti sonuçlarına ve Not 6'ya bakınız.

**Ana para işlemleri kazancı** CIB'deki aşağıdaki nedenlerle artmıştır:

- Prime Finans ve Hisse Senedi Türevlerindeki artan Hisse Senedi Piyasaları ana para işlemleri kazancı,
- Menkul Kıymetleştirilen Ürünler ve Sabit Gelirdeki artan Sabit Gelirli Piyasalar ana para işlemleri kazancı

Büyük ölçüde Faiz Oranları ve Dövizler ile Gelişen Pazarlar kazancındaki azalma ile dengelenen finansman;

- Piyasalar ana para işlemleri kazancındaki net artış, ağırlıklı artan finansman maliyetleri nedeniyle Piyasalar net faiz gelirindeki düşüş nedeniyle dengelenmiştir; ve

• Önceki yılın 836 milyon doları ile kıyaslandığında Kredi Düzeltmeleri ve Diğer'deki 280 milyon dolarlık zarar. Önceki yıl, köprü finansmanı portföyündeki, başta CIB ve CB'deki kısa vadeli taahhütler olmak üzere, satış amaçlı elde tutulan pozisyonlardaki net değer düşüşlerini içermiştir. Ana para işlemleri kazancındaki artış, mevcut faiz oranı ortamının bir yansıması olarak Hazine ve CIO'daki yükselen kısa vadeli nakit kullanımı etkisini içermiştir.

CIB'deki ana para işlemleri kazancının, genellikle net faiz geliri dâhil olmak üzere diğer kazanç kollarında dengelenmektedir. Firma, Piyasalar işletmesinin performansını toplam net kazanç bazında değerlendirir. Daha fazla bilgi için sırasıyla 72-77 ve 84-85. sayfalardaki CIB ve Kurumsal segment sonuçları ile Not 6'ya bakınız.

**Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler** aşağıdaki faktörler nedeniyle artış göstermiştir:

- başta AWM ve CB olmak üzere First Republic ile ilişkili belirli itkisap edilen krediye dair alım indiriminin itfasından kaynaklanan artan krediyle ilişkili kazanç, büyük oranda aşağıdakilerle dengelenmiştir
- söz konusu ücretleri düşüren artan müşteri kredisi seviyesinin etkisiyle CB ve CIB'deki düşen mevduatla ilişkili ücretler.

CIB, CB ve AWM segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 72-77. 78-80. ve 81-83. sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.

**Varlık yönetim ücretleri** önceki yıl AWM'de güçlü net giriş ve çoğu piyasa fon ücreti feragatinin kalkması, CCB'de First Republic etkisi, ayrıca artan ortalama piyasa seviyeleri ve güçlü net girişlerin etkisiyle artış göstermiştir. CCB ve AWM segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 68-71. ve 81-83. sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.



**Komisyonlar ve diğer ücretler** CCB'deki özel emeklilik sigortası satışları ve seyahatle ilişkili hizmetlere ilişkin komisyonların artması nedeniyle artış göstermiştir. Daha fazla bilgi için 68-71. sayfalardaki CCB segmenti sonuçlarına ve Not 6'ya bakınız. **Yatırım amaçlı menkul kıymet zararları**, her iki dönemde de Hazine ve CIO'daki yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılmasıyla ilişkili olarak, ABD GSE ve devlet kurumu MBS ve ABD Hazine tahvillerinin artan satışından kaynaklanan net zararlardaki artışı yansıtmaktadır. Daha fazla bilgi için 84-85. sayfalardaki Kurumsal segment sonuçlarına ve Not 10'a bakınız.

**İpotekli konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler:** Daha fazla bilgi için 68-71. sayfalardaki CCB segment sonuçlarına ve Not 6 ve 15'e bakınız.

**Kart geliri** CIB ve CB'de artış gösterirken, bunun nedeni üye işyeri işlem hacmi ile J.P. Morgan Ödemeler işindeki Ticari Kart işlemlerindeki artışı; ayrıca CCB'de artan banka kartı ve kredi kartı satış hacmine ilişkin artan net takas geliri etkisiyle artış gerçekleşmiştir. Daha fazla bilgi için sırasıyla 65-85., 68-71., 72-77. ve 78-80. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçları, CCB, CIB ve CB segment sonuçlarına, Not 6'ya bakınız.

**Diğer gelir** aşağıdaki faktörler nedeniyle artmıştır:

- First Republic iktisabıyla ilişkili Kurumsal iş kolundaki 2,8 milyar dolarlık tahmini avantajlı alışveriş kazancı,
- Hazine ve CIO'daki net yatırım tedbir işlemleri etkisi, ve
- Firmanın söz konusu kuruluştaki kalan %51 payı almasından sonra China International Fund Management ("CIFM") içindeki ilk azınlık payı üzerinden 2023 ilk çeyreğinde AWM'de muhasebeleştirilen 339 milyon dolarlık kazanç, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- hacimdeki düşüşün bir sonucu olarak CCB'de taşıt faaliyet kiralaması geliri düşüşü,
- belirli Diğer Kurumsal yatırımlarla ilgili net kazançlardaki azalma ve
- 2023 ikinci çeyreğindeki değer düşüklüğü zararları dahil olmak üzere özkaynak yatırımlarının net etkisi, Önceki yıla aşağıdakiler dahildir:

- Visa B hisselerinin satışından elde edilen 914 milyon \$'lık kazanç ile Kurumsal işinde gerçekleşen bir sigorta uzlaşması geliri, ve
- CB'deki bir kredinin kısmen karşılanması için alınan özkaynak yöntemiyle değerlendirilen bir yatırımdan elde edilen kazanç.

First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için 67. sayfadaki İş Segmenti Sonuçlarına ve Not 34'e; net yatırım tedbir işlemlerine ilişkin ek bilgi için Not 5'e ve detaylı bilgi için ise Not 6'ya bakınız.

**Net faiz geliri**, azalan Piyasalar net faiz geliri ile düşen ortalama mevduat bakiyesi ile kısmen dengelenen, artan faiz oranları, First Republic etkisi, Kart Hizmetlerindeki artan rotatif bakiyelerin etkisiyle artmıştır.

Firmanın ortalama faiz getiren varlıkları 23 milyar \$ düşüşle 3,3 trilyon \$, getirisi ise 236 baz puan ("bps") artışla %5,14 olmuştur. Bu varlıkların net getirisi, FTE bazında, 70 baz puan artışla %2,70 olmuştur. Piyasalar hariç net getiri 125 baz puan artışla %3,85 olmuştur.

Daha fazla bilgi için 310-314. sayfalardaki Konsolide ortalama bilanço, faiz ve oran çizelgesine bakınız. Piyasalar hariç net getiri GAAP dışı bir finansal ölçüttür. Piyasalar hariç Net getiri hakkında daha fazla bilgi için 62-64. sayfalardaki Firmanın GAAP Dışı Finansal Ölçütleri Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı bölümüne bakınız.

## Kredi zararlarına ayrılan karşılık

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
Tüketici, kredi kartı hariç	\$ 935	\$ 506	\$ (1.933)
Kredi kartı	6.048	3.353	(4.838)
<b>Toplam tüketici</b>	<b>6.983</b>	<b>3.859</b>	<b>(6.771)</b>
Toptan	2.299	2.476	(2,449)
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	38	54	(36)
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>\$ 9,320</b>	<b>\$ 6.389</b>	<b>\$ (9.256)</b>

## 2023 yılının 2022 yılı ile karşılaştırması

**Kredi zararları karşılığı**, kredi zararları karşılığına 3,1 milyar \$ net ilave ve 6,2 milyar \$ net zarar kaydetmeler nedeniyle 9,3 milyar \$ oldu.

Net zarar kaydedilenler, tüketici bankacılığında 2,6 milyar dolar dahil 3,3 milyar dolar artış göstermiş olup bu artış ağırlıklı olarak Kart Hizmetlerinden kaynaklanmıştır çünkü portföy pandemi öncesi dönemlere doğru normalleşmeye devam etmiştir; ayrıca toptan işindeki 698 milyon dolar da bu artışın içinde yer almaktadır.

Kredi zararları karşılığına yapılan net ilaveler şunlardan oluşan 1,9 milyar \$'ı içermektedir:

- ağırlıklı CCB'den kaynaklanan, Kart Hizmetlerindeki 1,4 milyar \$'lık net ilave nedeniyle, Konut Kredilerinde 200 milyon \$'lık net azalma ile dengelenen bireysel bankacılıktaki 1,3 milyar \$. Kart Hizmetlerine net ekleme, kısmen de olsa düşen kredi alan belirsizliği ile dengelenen rotatif bakiyelerdeki bir artış dâhil kredi artışından kaynaklanmıştır. Konut Kredisindeki net düşüş, konut fiyatları genel görünümündeki iyileşmelerden kaynaklanmaktaydı ve
- faaliyetteki net düşüş, CB'deki ticari gayrimenkul görünümündeki bozulma dahil Firmanın ağırlıklandırılmış ortalama makro ekonomik görünümündeki değişikliklerin net etkisinden kaynaklanan, kredi ile kredilendirme ile ilişkili taahhüt portföylerindeki değişikliklerin etkisi ile kısmen de olsa dengelenen **toptan** işindeki 657 milyon \$.

Net ek, First Republic kredileri karşılığını oluşturmaya yönelik 1,2 milyar \$ ile 2023 ikinci çeyreğindeki kredilendirmeye ilişkili taahhütleri içermiştir.

Önceki yılın karşılığı içinde, Kredi büyümesi ve Firmanın makroekonomik görünümündeki bozulma nedeniyle kredi zararları karşılığına 2,3 milyar \$ toptan satış ve 1,2 milyar \$ tüketici olmak üzere net 3,5 milyar \$ yer almış, pandeminin etkilerinin kademeli olarak azalmasıyla borçlu davranışıyla ilişkili belirsizliğin azalmasına bağlı olarak karşılıktaki azalma ve 2,9 milyar \$ net tahsilat ile kısmen dengelenmiştir.

Kredi portföyü ve kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla değerlendirme için 68-71. sayfalardaki CCB, 72-77. sayfalardaki CIB, 78-80. sayfalardaki CB, 81-83. sayfalardaki AWM, 131-133. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığı ve Not 1, 10 ve 13'e bakınız.



# KONSOLİDE BİLANÇOLAR VE NAKİT AKIŞLARI ANALİZİ

## Konsolide bilanço analizi

Aşağıdakiler, 31 Aralık 2023 ve 2022 arasındaki önemli değişikliklerin bir değerlendirmesidir. Konsolide Bilançoları etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir değerlendirmesi için 155-158. sayfalara bakınız.

### Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023	2022	Değişiklik
<b>Varlıklar</b>			
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 29.066	\$ 27.697	% 5
Banka mevduatları	595.085	539.537	10
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	276.152	315.592	(12)
Ödünç alınan menkul kıymetler	200.436	185.369	8
Alım satım amaçlı varlıklar	540.607	453.799	19
Satılmaya hazır menkul kıymetler	201.704	205.857	(2)
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler	369.848	425.305	(13)
<b>Yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç</b>	<b>571.552</b>	<b>631.162</b>	<b>(9)</b>
Krediler	1.323.706	1.135.647	17
Kredi zararları karşılığı	22.420	(19.726)	14
<b>Krediler, net kredi zararları karşılığı</b>	<b>1.301.286</b>	<b>1.115.921</b>	<b>17</b>
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	107.363	125.189	(14)
Sabit kıymetler	30.157	27.734	9
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	64.381	60.859	6
Diğer varlıklar	159.308	182.884	(13)
<b>Aktifler toplamı</b>	<b>\$ 3.875.393</b>	<b>\$ 3.665.743</b>	<b>% 6</b>

### Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatları

ABD Merkez Bankasına yatırılan fazla nakit seviyesinin artması nedeniyle artmıştır. Firmanın fazla nakdi öncelikle aşağıdakilerden kaynaklanmıştır:

- uzun vadeli borcun net ihracı ve
- Hazine ve CIO'daki yatırım menkul kıymetlerinin vadeleri ve peşin ödemelerinin etkisi, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- 2023 yılının ilk yarısındaki First Republic iktisabı ile ilişkili etkiler.

### Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları

kapsamında satın alınan menkul kıymetler, kısmen de olsa Hazine ve CIO'daki nakit kullanımı artışı ile dengelenen, müşteri kaynaklı piyasa yapıcılığı faaliyetlerindeki azalma nedeniyle düşmüştür.

**Borç alınan menkul kıymetler**, satış pozisyonlarını ve müşteri kaynaklı faaliyetleri kapsamak için menkul kıymetlere olan talepteki artış nedeniyle Piyasaların etkisiyle artmıştır. Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler ve borç alınan menkul kıymetler hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

**Alım-satım amaçlı varlıklar** ağırlıklı olarak piyasa hareketleri sonucunda kısmen de olsa türev alacaklarındaki azalma ile dengelenen, Piyasalardaki müşteri kaynaklı piyasa yapıcılığı faaliyetlerindeki borç ve hisse senedi araçlarındaki artış nedeniyle artmıştır. Ek bilgi için Not 2 ve 5'e bakınız.

**Yatırım amaçlı menkul kıymetler** aşağıdaki nedenlerle düşmüştür:

- ağırlıklı First Republic etkisiyle, net alımlar ve 2023 ilk çeyreğindeki vadeye kadar elde tutululardan ("HTM") menkul kıymetlerin devri ile dengelenen vadeler ve peşin ödemeler nedeniyle satışa hazır menkul kıymetlerdeki ("AFS") düşüş ve vadeler

- ve peşin ödemeler nedeniyle HTM menkul kıymetlerdeki düşüşü ile menkul kıymetlerin AFS'ye devri. Yatırım amaçlı menkul kıymetler hakkında daha fazla bilgi için, 84-85. sayfalardaki Kurumsal segment sonuçlarına, 134. sayfadaki Yatırım Portföyü Risk Yönetimine, Not 2 ve 10'a bakınız.

**Krediler**, aşağıdaki nedenlerden dolayı yükselmiştir:

- First Republic ile ilişkili 146 milyar dolarlık kredi,
- Kart Hizmetlerindeki yeni hesaplarda artış ile pandemi öncesi seviyelere doğru normalleşmeye devam eden rotatif bakiyelerin artışı ve
- net tahsisler nedeniyle Taahhüt kredilerindeki artış.

**Kredi zararları karşılığı** aşağıdaki nedenlerden dolayı artmıştır:

- aşağıdakilerden oluşan kredi zararları karşılığına yapılan net 2,2 milyar \$'lık ek:
  - ağırlıklı CCB'den kaynaklanan, rotatif bakiyelerdeki artış dahil kredi artışı nedeniyle Kart Hizmetlerindeki 1,4 milyar \$'dan oluşan, Konut Kredilerindeki 176 milyon \$'lık net azalma ile kısmen dengelenen bireysel bankacılıktaki 1,3 milyar \$.
  - faaliyetteki net düşüş, CB'deki ticari gayrimenkul görünümündeki bozulma dahil Firmanın ağırlıklandırılmış ortalama makro ekonomik görünümündeki değişikliklerin net etkisinden kaynaklanan **toptan** işindeki 930 milyon \$.
  - 2023 ikinci çeyreğindeki First Republic kredileri karşılığını oluşturmaya yönelik 1,1 milyar \$.

Kredi zararları karşılığı, 1 Ocak 2023'te Finansal Araçlar - kredi zararları: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırma TDR muhasebe kılavuzunun kabul edilmesi sonucunda 587 milyon \$'lık azalmayı yansıtmıştır.

Bu Form 10-K içinde "TDR muhasebe kılavuzu değişiklikleri" ifadesine yapılan atıflar, Firmanın bu kılavuzu kabul etmesinin ilişkindir.

Konsolide bilançolarda diğer yükümlülükler altında muhasebeleştirilen kredilerle ilgili taahhütler için ayrılan karşılığa 408 milyon \$'lık net bir azalma oldu. Konsolide Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları ve Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi için sırasıyla 54-57. sayfalarındaki ve 111-134. sayfalara, krediler ile kredi zararları toplam karşılığı için 2, 3, 12 ve 13. Notlara bakınız; ve First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için sayfa 67'deki İş Segmenti Sonuçları ile Not 34'e bakınız.

**Tahakkuk eden faizler ve alacaklar**, Piyasalardaki müşteri odaklı faaliyetler ile ilgili müşteri alacaklarındaki düşüş nedeniyle düşmüştür.

**Sabit kıymetler** Firmanın genel merkeziyle ilgili devam eden inşaat, First Republic iktisabı, büyük ölçüde kiralık kullanım hakkı varlıkları ve artan aktifleştirilen yazılım sonucunda artmıştır. Ek bilgi için Not 16 ve 18'e bakınız. **Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar**, ağırlıklı aşağıdakiler sebebiyle artmıştır:

- CIFM'de kalan %51 hissenin alınmasına ilişkin diğer maddi olmayan varlıklar ve şerefiye,
- First Republic iktisabıyla ilişkili ana mevduat maddi olmayan varlıklar ve
- ağırlıklı alımlardan kaynaklanan net eklemelerin bir sonucu olarak MSR'lerde artış ve kısmen beklenen nakit akışlarının gerçekleşmesi ile dengelenen faiz oranlarındaki yükselmenin etkisi.

Ek bilgi için Not 15 ve 34'e bakınız. **Diğer varlıklar** CCP'lere yatırılan teminat tipinin nakitken menkul kıymetler olarak değişmesinin etkisi nedeniyle düşmüştür.

## Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023	2022	Değişiklik
<b>Borçlar</b>			
Mevduatlar	\$ 2.400.688	\$ 2.340.179	3
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler	216.535	202.613	7
Kısa vadeli borçlanmalar	44.712	44.027	2
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	180.428	177.976	1
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	290.307	300.141	(3)
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları ("VIE")	23.020	12.610	83
Uzun vadeli borçlar	391.825	295.865	32
<b>Pasifler toplamı</b>	<b>3.547.515</b>	<b>3.373.411</b>	<b>5</b>
Özkaynak	327.878	292.332	12
<b>Toplam borçlar ve özkaynak</b>	<b>\$ 3.875.393</b>	<b>\$ 3.665.743</b>	<b>% 6</b>

## Mevduatlar aşağıdakilerin net etkisiyle artmıştır:

- kısmen de olsa belirli mevduatları azaltmak için alınan aksiyonlar dahil mevduat kaybı ile dengelenen müşteri talebi sonucunda yapılandırılmış senetlerin net ihraçları nedeniyle CIB'deki bakiyelerin artışı ile Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetlerindeki müşteri odaklı faaliyetlerden kaynaklanan mevduat girişleri,
- Firmanın uluslararası tüketici girişimleriyle ilgili Kurumsal işteki büyüme.
- müşteri harcamalarındaki artış nedeniyle CCB'deki bakiyelerin azalması,
- ağırlıklı olarak yeni ürün sunumları sonucunda yeni ve mevcut müşterilerden kaynaklanan büyüme ile dengelenen faiz oranı ortamındaki artıştan kaynaklanan daha yüksek getirili yatırımlara geçişin devam etmesi nedeniyle AWM'deki düşüş ve
- müşteriler, daha yüksek getirili yatırımlar aradığından mevduat kaybının devamı nedeniyle CB'deki bir düşüş, ağırlıklı olarak 2023'ün ilk çeyreğinde piyasadaki kesintilerle ilişkili girişlerin elde tutulması ile dengelenmiştir.

Net artışa, öncelikle CCB, AWM ve CB'de gösterilen First Republic ile ilişkili 61 milyar dolarlık mevduatı içermektedir.

## Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler, azalan mahsuplaştırma seviyesinin azalan repo faaliyeti üzerindeki etkisi nedeniyle artış göstermiştir:

Mevduatlar, satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler ve kısa vadeli borçlanmalar hakkında ek bilgi için 102-109. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi bölümüne ve ayrıca mevduatlar için Not 2 ve 17'ye ve satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler için Not 11'e bakınız; ayrıca First Republic iktisabı hakkında ek bilgi için 67. sayfa ve 34. Nota bakınız. **Alım satım yükümlülükleri**, müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleri nedeniyle artmış, bu da Piyasalarda daha yüksek seviyelerde satış pozisyonlarına neden olmuştur olup bu durum, kısmen de olsa ağırlıklı piyasa hareketleri sonucunda türev borçlarındaki düşüşle dengelenmiştir. Ek bilgi için Not 2 ve 5'e bakınız.

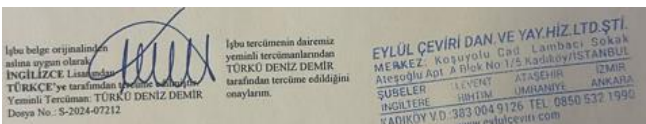
**Borçlu hesaplar ve diğer borçlar** öncelikli olarak Piyasalardaki müşteri odaklı faaliyetlere ilişkin müşteri borçlarındaki düşüş nedeniyle düşüş göstermiş olup bu borçlar FDIC özel matrah takdirine ilişkin ödenmesi gereken 2,9 milyar dolar dahil üzere borçlu hesaplar ve tahakkuk eden borçlardaki artışla kısmen dengelenmiştir. Ek bilgi için Not 19'a bakınız.

### **Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları**

Firmanın kısa vadeli likidite yönetimindeki değişiklikler nedeniyle, üçüncü tarafların elinde bulunan Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanal ticari senetlerin seviyesindeki artışın etkisiyle CIB'de artmıştır. Firma destekli VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme fonları hakkında daha fazla bilgi için 102-109. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine, Notlar 14 ve 28'e bakınız.

**Uzun vadeli borç** , FDI'ye verilen Alım Bedeli Senedi ile ek FHLB avanslarını içeren First Republic etkisi ile Firmanın uzun vadeli finansman planları ile uyumlu net ihraç nedeniyle artmıştır. Artış, müşteri talebi ile gerçeğe uygun değerdeki artış nedeniyle Piyasalarda yapılandırılmış senetlerin net ihraçlarına bağlanabilmekteydi. Daha fazla bilgi için 102-109. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine ve First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

**Özkaynak:** Ek bilgi için sayfa 169'daki Konsolide Özkaynak Değişim Tabloları, sayfa 99'daki Sermaye İşlemleri ve Not 24'e bakınız.





## Konsolide nakit akış analizi

Aşağıda, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllardaki nakit akış faaliyetleri değerlendirilmektedir. 2021 faaliyetlerinin değerlendirmesi için Firmanın 2022 Form 10-K'sindeki 57. sayfada yer alan Konsolide nakit akışı analizine bakınız.

(milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl,		
	2023	2022	2021
Sağlanan/(kullanılan) net nakit			
İşletme faaliyetleri	12.974 \$	107.119 \$	78.084 \$
Yatırım faaliyetleri	67.643	(137.819)	(129.344)
Finansman faaliyetleri	(25.571)	(126.257)	275.993
Döviz kuru değişikliklerinin kasa üzerindeki etkisi	1.871	(16.643)	(11.508)
Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	56.917 \$	(173.600)	213.225 \$

## İşletme faaliyetleri

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

- 2023 yılında sağlanan nakit, kısmen de olsa artan alım-satım amaçlı varlıklar, borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerdeki azalma, ödünç alınan menkul kıymetlerdeki düşüş ile dengelenen, ağırlıklı olarak net geliri, diğer varlıklardaki düşüşü, tahakkuk eden faiz ve alacak hesaplarını yansıtmıştır.
- 2022 yılında, sağlanan nakit, daha yüksek borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler, daha düşük menkul kıymetler ve satışlardan, menkul kıymetleştirmelerden ve satış amaçlı tutulan kredilerin geri ödemelerinden elde edilen net gelirlerden kaynaklanmış, daha yüksek alım satım varlıkları ile kısmen dengelenmiştir.

## Yatırım faaliyetleri

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

- 2023 yılında sağlanan nakit, yatırım amaçlı menkul kıymetlerden elde edilen net gelirlerden, satışlar ve yatırım amacıyla elde tutulan kredilerin menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelir ile yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetlerdeki düşüşten kaynaklanmış, First Republic iktisabında kullanılan net kredi tahsisleri ile net nakit ile büyük oranda dengelenmiştir.
- 2022 yılında kullanılan nakit, net kredi kullandırmalarından ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan daha yüksek menkul kıymetlerden kaynaklanmış, yatırım amaçlı menkul kıymetlerden elde edilen net gelirlerle kısmen dengelenmiştir.

## Finansman faaliyetleri

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

- 2023 yılında, kullanılan nakit mevduatlardaki azalmayı yansıtmış olup buna Firmanın First Republic iktisabının bir parçası olarak üstlendiği First Republic Bank'a büyük Amerikan bankaları konsorsiyumu tarafından geri ödenen mevduatların etkisi dahildir, ayrıca bu azalma kısmen de olsa repo anlaşmaları kapsamında ödünç verilen menkul kıymetlerdeki artış, uzun ve kısa vadeli borçlanmalardan kaynaklanan net gelirler ile dengelenmiştir.
- 2022 yılında, kullanılan nakit, uzun ve kısa vadeli borçlanmalardan elde edilen net gelirlerle kısmen dengelenen düşük mevduatları yansıtmaktadır.
- Her iki dönem için nakit, adi hisse senetleri ile ve imtiyazlı hisse senetleri üzerindeki adi hisselerin ve nakit temettülerin geri satın alınmasında kullanıldı.

Firmanın nakit akışlarını etkileyen faaliyetlerin ayrıntılı bir değerlendirmesi için 58-60. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi, 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi ve 102-109. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi bölümlerine ve 170. sayfadaki Konsolide Nakit Akış Tabloları'na bakınız.

## FİRMANIN GAAP DIŞI FİNANSAL ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI VE MUTABAKATI

### GAAP dışı finansal ölçütler

Firma, Konsolide Mali Tablolarını, ABD GAAP uyarınca hazırlar; bu mali tablolar 166-170. sayfalarda bulunmaktadır. "Raporlanmış" bazda olarak tanımlanan bu sunum, okuyucunun Firmanın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansını diğer şirketlerin ABD GAAP mali tablolarıyla karşılaştırmasına olanak sağlar.

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

Bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir. Bu düzeltmelerin, Firma tarafından bir bütün olarak veya iş alanları tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

Yönetim ayrıca Firma ve iş segmenti düzeyinde belirli GAAP dışı finansal ölçütler kullanır çünkü bu diğer GAAP dışı finansal ölçütler duruma göre, Firmanın veya belirli bir iş segmentinin altında yatan operasyonel performans ve eğilimler hakkında yatırımcılara bilgi sağlar ve dolayısıyla Firmanın veya iş bölümünün ilgili rakiplerinin performansıyla karşılaştırmasını kolaylaştırır. Bu GAAP dışı ölçütler hakkında daha fazla bilgi için 65-85. sayfalardaki İş Segmenti Sonuçlarına bakınız. Firma tarafından kullanılan GAAP dışı finansal ölçütler diğer şirketler tarafından kullanılan benzer isimleri taşıyan GAAP dışı finansal ölçütlerle kıyaslanabilir olmayabilir.

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

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2023			2022			2021		
	Raporlanan	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler <sup>(a)</sup>	Yönetilen bazda	Raporlanan	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler <sup>(a)</sup>	Yönetilen bazda	Raporlanan	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler <sup>(a)</sup>	Yönetilen bazda
Diğer gelir	5.609 \$	3.782 \$	9.391 \$	4.322 \$	3.148 \$	7.470 \$	4.830 \$	3.225 \$	8.055 \$
Toplam faiz dışı gelir	68.837	3.782	72.619	61.985	3.148	65.133	69.338	3.225	72.563
Net faiz geliri	89.267	480	89.747	66.710	434	67.144	52.311	430	52.741
<b>Toplam net gelir</b>	<b>158.104</b>	<b>4.262</b>	<b>162.366</b>	<b>128.695</b>	<b>3.582</b>	<b>132.277</b>	<b>121.649</b>	<b>3.655</b>	<b>125.304</b>
Toplam faiz dışı gider	87.172	NA	87.172	76.140	NA	76.140	71.343	NA	71.343
<b>Karşılık öncesi kâr</b>	<b>70.932</b>	<b>4.262</b>	<b>75.194</b>	<b>52.555</b>	<b>3.582</b>	<b>56.137</b>	<b>50.306</b>	<b>3.655</b>	<b>53.961</b>
Kredi zararları karşılığı	9.320	NA	9.320	6.389	NA	6.389	(9.256)	NA	(9.256)
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>61.612</b>	<b>4.262</b>	<b>65.874</b>	<b>46.166</b>	<b>3.582</b>	<b>49.748</b>	<b>59.562</b>	<b>3.655</b>	<b>63.217</b>
Gelir vergisi gideri	12.060	4.262	16.322	8.490	3.582	12.072	11.228	3.655	14.883
<b>Net Gelir</b>	<b>\$49.552</b>	<b>NA</b>	<b>\$49.552</b>	<b>\$37.676</b>	<b>NA</b>	<b>\$37.676</b>	<b>\$48.334</b>	<b>NA</b>	<b>\$48.334</b>
Genel giderler oranı	%55	NM	%54	%59	NM	%58	%59	NM	%57

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

## Piyasalar hariç net faiz geliri, net kazanç ve faiz dışı gelir

Yönetilen bazda net faiz geliri, net kazanç ve faiz dışı gelirin incelenmesinin yanı sıra yönetim, aşağıda gösterildiği gibi Piyasalar hariç bu ölçütleri de inceler. Piyasalar, CIB'nin Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarından oluşmaktadır. Piyasalarını hariç tutan bu ölçütler, GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Yönetim Piyasalar faaliyetleriyle ilişkili herhangi bir dalgalanma dışında, Firmanın kredi verme, yatırım yapma (aktif-pasif yönetimi dahil) ve mevduat bulma faaliyetlerinin performansını değerlendirmek için bu ölçütleri gözden geçirir. Buna ek olarak, gelir kalemleri arasında dengelemeler olabileceğinden, yönetim Piyasalar işletmesinin performansını toplam gelir bazında da değerlendirmektedir. Yönetim, bu ölçütlerin yatırımcılara ve analiz uzmanlarına Firmanın gelir eğilimlerini analiz etmek için alternatif ölçütler sağladığına inanmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2023	2022	2021
<b>Net faiz geliri - raporlanan</b>	<b>\$ 89.267</b>	\$ 66.710	\$ 52.311
Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler	<b>480</b>	434	430
<b>Net faiz gelir – yönetilen bazda</b> <sup>(a)</sup>	<b>\$ 89.747</b>	\$ 67.144	\$ 52.741
Eksi: Piyasalar net faiz geliri <sup>(b)</sup>	<b>(294)</b>	4.789	8.243
<b>Piyasalar hariç net faiz geliri</b> <sup>(a)</sup>	<b>\$ 90.041</b>	\$ 62.355	\$ 44.498
<b>Ortalama faiz getiren varlıklar</b>	<b>\$3.325.708</b>	\$3.349.079	\$3.215.942
Eksi: Ortalama Piyasalar faiz getiren varlıklar	<b>985.777</b>	953.195	888.238
<b>Piyasalar hariç ortalama faiz getiren varlıklar</b>	<b>\$ 2.339.931</b>	\$2.395.884	\$2.327.704
<b>Ortalama faiz getiren varlıkların net kazancı - yönetilen bazda</b>	<b>% 2,70</b>	% 2,00	% 1,64
Ortalama Piyasalar faiz getiren varlıkların net kazancı <sup>(b)</sup>	<b>(0,03)</b>	0,50	0,93
<b>Piyasalar hariç ortalama faiz getiren varlıkların net kazancı</b>	<b>%3,85</b>	% 2,60	% 1,91
<b>Faiz dışı gelir - raporlanan</b>	<b>\$ 68.837</b>	\$ 61.985	\$ 69.338
Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler	<b>3.782</b>	3.148	3.225
<b>Faiz dışı gelir - yönetilen bazda</b>	<b>\$ 72.619</b>	\$ 65.133	\$ 72.563
Eksi: Piyasalar faiz dışı gelir <sup>(b)</sup>	<b>28.086</b>	24.195	19.151
<b>Piyasalar hariç faiz dışı gelir</b>	<b>\$ 44.533</b>	\$ 40.938	\$ 53.412
<b>Not: Toplam Piyasalar net gelir</b> <sup>(b)</sup>	<b>\$ 27.792</b>	\$ 28.984	\$ 27.394

(a) Faiz, ilgili riskten kaçınmaların etkisini içerir.

Vergilendirilebilir eşdeğeri miktarlar uygun yerlerde kullanılır.

(b) Piyasaları ile ilgili ayrıntılı bilgi için 75-76. sayfalara bakınız.

## Belirli ABD GAAP ve GAAP dışı finansal ölçütlerin hesaplanması

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

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

Dönem sonunda adi hisseli özkaynak / Dönem sonunda adi hisse senetleri

### Genel giderler oranı

Toplam faiz dışı giderler / Toplam net gelir

### ROA

Raporlanmış net gelir / Toplam ortalama varlıklar

### ROE

Net gelir\* / Ortalama adi hisseli özkaynak

### ROTCE

Net gelir\* / Ortalama adi hisseli özkaynak

### TBVPS

Dönem sonunda maddi adi hisseli öz sermaye / Dönem sonunda adi hisse senetleri \* Adi hisseli sermayelerine uygulanan net geliri temsil eder

Ayrıca Firma, aşağıdakiler gibi diğer GAAP dışı ölçütleri de inceler

Firma geneli yasama giderleri hariç faiz dışı giderleri yansıtan düzeltilmiş gider ve Karşılık öncesi kâr, toplam net gelirin toplam faiz dışı giderden çıkarılarak elde edilen tutarı ifade eder.

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

Firma ayrıca GAAP dışı finansal ölçüt olan ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranını CIB'nin karşılık karşılama oranının daha anlamlı bir değerlendirmesini sunmak adına incelemektedir.

## TCE, ROTCE ve TBVPS

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

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

	Dönem sonu		Ortalama		
	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022	31 Aralıkta sona eren yıl,		
(milyon cinsinden, hisse başı ve oran verileri hariç)			2023	2022	2021
Adi özsermaye	\$ 300.474	\$ 264.928	\$ 282.056	\$ 253.068	\$ 250.968
Eksi: Şerefiye	52.634	51.662	52.258	50.952	49.584
Eksi: Diğer maddi olmayan varlıklar	3.225	1.224	2.572	1.112	876
Artı: Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri <sup>(a)</sup>	2.996	2.510	2.883	2.505	2.474
<b>Maddi özkaynak</b>	<b>\$ 247.611</b>	<b>\$ 214.552</b>	<b>\$ 230.109</b>	<b>\$ 203.509</b>	<b>\$ 202.982</b>
Maddi özkaynak getirisi	NA	NA	% 21	% 18	% 23
Hisse başı maddi defter değeri	\$ 86,08	\$ 73,12	NA	NA	NA

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

## FAALİYET ALANI SONUÇLARI

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

İş segmentleri, sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre belirlenmektedir ve finansal bilgilerin Firmanın Faaliyet Komitesi tarafından değerlendirilme şeklini yansıtır. Bu segment sonuçları, yönetilen bazda sunulmaktadır. Yönetilen esas tanım için, 62-64. sayfalarda GAAP Dışı Mali Ölçütlerin Firmaca Kullanımına ilişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız.

### JPMorgan Chase <sup>(a)</sup>

#### Tüketici İşletmeleri

##### Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Bankacılık ve Servet Yönetimi

- Tüketici Bankacılığı
- J.P. Morgan Servet Yönetimi
- İşletme Bankacılığı

Konut Kredisi

- Konut Kredisi Üretimi
- Konut Kredisi Hizmetleri
- Emlak Portföyleri

Kart Hizmetleri ve Taşıt

- Kart Hizmetleri
- Taşıt

##### Kurumsal ve Yatırım Bankası

Bankacılık

- Yatırım Bankacılığı
- Ödemeler
- Kredilendirme

#### Toptan Satış İşletmeleri

##### Ticari Bankacılık

• Orta Piyasa Bankacılığı

- Kurumsal Müşteri Bankacılığı
- Ticari Emlak Bankacılığı

##### Varlık ve Servet Yönetimi

• Varlık Yönetimi

- Küresel Özel Banka

##### Düzeltilmeler & Diğer

(a) 25 Ocak 2024 tarihinde duyurulan organizasyonel değişiklikler sonucunda Firma, iş segmentlerinin yönetileceği yöntemi yansıttıkça şekilde iş segmentlerini yeniden yapılandıracaktır. İş segmentlerinin yeniden yapılandırılmasının, 2024 ikinci çeyreğinde geçerlilik kazanması bekleniyor. Ek bilgi için 52. sayfadaki Son Gelişmeler bölümüne bakınız.

### İş segmentleri raporlama metodolojisinin tanımı

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

#### Gelir paylaşımı

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

#### Gider dağıtımı

İş segmentleri kurumsal destek birimlerinin veya diğer bir iş segmentinin kullandığı hizmetleri kullanırken bu hizmetlerin maliyetleri ilgili iş segmentlerine dağıtılır. Gider genellikle gerçekleşen giderlere ve sağlanan hizmetlerin kullanımına dayanarak dağıtılır.

Buna karşın, herhangi bir iş alanı tarafından kullanılmayan kurumsal destek birimleri, teknoloji ve faaliyetlerle ilgili belirli giderler ve yatırımlar iş segmentlerine dağıtılmaz ve Kurumalda tutulur. Kurumalda tutulan giderler genellikle, segmentlerin bağımsız işletmeler olsalardı maruz kalmayacakları giderleri ve yalnızca belirli bir iş segmenti alanına uygun olmayan diğer kalemleri içermektedir.

#### Fon transferi fiyatlandırması

Fon transfer fiyatlandırması ("FTP"), Firma'nın faiz gelir ve giderlerini LOB'lara ve Diğer Kurumsal'a tahsis ettiği ve birincil faiz oranı riskini ve likidite riskini Hazine'ye ve CIO'ya aktardığı bir süreçtir.

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

Yükselen faiz oranı ortamının bir sonucu olarak, varlıklar için fon maliyeti ve yükümlülükler için kazanılan krediler genel olarak artmış ve iş segmentlerinin net faiz geliri etkilemiştir. Bu durum, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren dönemde, krediler ve Piyasalar faaliyetleri için fon maliyetinin yükselmesine neden olmuş ve mevduat marjının genişlemesine katkıda bulunmuştur.





## Seçilmiş Firma Genel Ölçütler

Aşağıdaki tablolar, AWM'deki Global Özel Banka ve CCB'deki J.P. Morgan Servet Yönetimi'nden oluşan Servet Yönetimi için temel metrikleri ve CIB ve CB'deki ödeme faaliyetlerinden oluşan J.P. Morgan Ödemeler için toplam gelir ve temel metrikleri sunmaktadır. Bu sunumla, yatırımcılara, her biri farklı müşteri ve müşteri türlerine hizmet vermek için iş kolları arasında yürütülen benzer iş faaliyetlerinden oluşan Servet Yönetimi ve J.P. Morgan Ödemeleri hakkında ek bilgi sağlanması amaçlanmaktadır.

### Seçilen ölçütler - Servet Yönetimi

31 Aralıkta sona eren yıl,	2023	2022	2021
Müşteri varlıkları (milyar cinsinden) <sup>(a)</sup>	\$ 3.177 <sup>(b)</sup>	\$ 2.438	\$ 2.456
Müşteri danışmanı sayısı	8.971	8.166	7.463

(a) AWM'deki Küresel Özel Banka ve CCB'deki J.P. Morgan Servet Yönetimi'ndeki müşteri yatırım varlıklarından oluşmaktadır.

(b) 31 Aralık 2023 itibarıyla 144,6 milyar dolarlık First Republic ile ilişkili müşteri yatırımı varlıkları dahildir.

### Seçilen ölçütler - J.P. Morgan Ödemeler

31 Aralıkta sona eren yıl,	2023	2022	2021
Toplam net gelir <sup>(a)</sup>	\$ 18.248	\$ 13.909	\$ 9.861
Üye işyeri işlem hacmi (milyar cinsinden)	2.408	2.158	1.887
Ortalama mevduatlar (milyar cinsinden)	715	779	800

(a) CB'de yatırım bankacılığı ürünü geliri olarak bildirilen belirli gelirleri içerirken, özkaynak yatırımlarının net etkisi hariçtir.

## First Republic ile ilişkili segment bilgisi

Aşağıdaki tablo, 1 Mayıs 2023 olan iktisap tarihinden itibaren CCB, CB, AWM ve Kurumsal iş üzerindeki First Republic ile ilişkili seçili etkileri göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibarı ile				
	Tüketici ve Toplum Bankacılığı	Ticari Bankacılık	Varlık ve Servet Yönetimi	Kurumsal	Toplam
<b>Seçilmiş gelir tablosu verileri</b>					
<b>Gelir</b>					
Varlık yönetimi komisyonları	\$ 387	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 387
Tüm diğer gelirler	489	201	503	2.862 <sup>(b)</sup>	4.055
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>876</b>	<b>201</b>	<b>503</b>	<b>2.862</b>	<b>4.442</b>
Net faiz geliri	2.401	704	668	(55)	3.718
<b>Toplam net gelir</b>	<b>3.277</b>	<b>905</b>	<b>1.171</b>	<b>2.807</b>	<b>8.160</b>
Kredi zararları karşılığı	421	731	128	—	1.280
Faiz dışı gider	1.219	45	50	1,033 <sup>w</sup>	2.347
<b>Net Gelir</b>	<b>1.244</b>	<b>98</b>	<b>753</b>	<b>2.015</b>	<b>4.110</b>
<b>Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)</b>					<b>144.602<sup>(d)</sup></b>
Krediler	\$ 94.671	\$ 38.495	\$ 11.436	\$ —	\$ —
Mevduatlar <sup>(a)</sup>	42.710	6.163	12.098	—	60.971 <sup>(d)</sup>

(a) 2023 dördüncü çeyreğinde CCB, First Republic ile ilişkili belirli mevduatları AWM, CB ve CIB'e devretti.

(b) Diğer gelire kaydedilen 2,7 milyar dolarlık ilk tahmini avantajlı alışverişi kazancını içermiştir. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl için 63 milyon \$'lık ölçüm dönemi düzeltmelerini yansıtmakta olup bu da 31 Aralık 2023 itibarıyla sona eren yıl için 2,8 milyar \$'lık tahmini avantajlı alışveriş kazancı doğurmaktadır. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

(c) 360 milyon dolarlık yeniden yapılandırma ve entegrasyon maliyetlerini içermiştir.

(d) 1,9 milyar \$'lık kredi ile CIB'e tahsis edilen 508 milyon \$'lık mevduat hariçtir.

Aşağıdaki kısımlar, aksi belirtilmedikçe, Firmanın 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren dönemleri itibarıyla veya bu yıllara ait segment sonuçlarının karşılaştırmalı bir değerlendirmesini vermektedir.

## TÜKETİCİ VE TOPLUM BANKACILIĞI

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, banka şubeleri, ATMLer, dijital (online ve mobil dâhil) ve telefon bankacılığı yoluyla tüketicilere ve küçük işletmelere ürün ve hizmetler sunmaktadır. CCB, Bankacılık ve Servet Yönetimi (Tüketici Bankacılığı, J.P. Morgan Servet Yönetimi ve İşletme Bankacılığı dahil), Konut Kredileri (Konut Kredisi Üretimi, Konut Kredisi Hizmeti ve Emlak Portföyleri dahil) ve Kart Hizmetleri ve Taşıt şeklinde organize edilmiştir. Bankacılık ve Servet Yönetimi mevduat, yatırım ve kredi ürünleri, nakit yönetimi, ödemeler ve hizmetler sunmaktadır. Konut Kredilendirme, ipotek kullandırma ve tahsili ile konut amaçlı ipotekler ve konut rehini kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart Hizmetleri kredi kartı düzenler ve seyahat hizmetleri sunar. Taşıt, taşıt kredileri ve kiralama hizmetleri sunar.

### Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl,  
(milyon cinsinden, oranlar hariç)

	2023	2022	2021
<b>Gelir</b>			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 3.356	\$ 3.316	\$ 3.034
Varlık yönetimi komisyonları	3.282 <sup>(d)</sup>	2.734	2.794
İpotekli konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler	1.175	1.236	2.159
Kart geliri	2.532	2.469 <sup>(f)</sup>	3.364 <sup>(f)</sup>
Tüm diğer gelirler <sup>(a)</sup>	4.773 <sup>(d)</sup>	5.131 <sup>(f)</sup>	5.741 <sup>(f)</sup>
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>15.118</b>	<b>14.886</b>	<b>17.092</b>
Net faiz geliri	55.030 <sup>(d)</sup>	39.928	32.787
<b>Toplam net gelir</b>	<b>70.148</b>	<b>54.814</b>	<b>49.879</b>
Kredi zararları karşılığı	6.899 <sup>(d)</sup>	3.813	(6.989)
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	15.171	13.092	12.142
Ücret dışı gider	19.648	18.116 <sup>(f)</sup>	16.886 <sup>(f)</sup>
<b>Toplam faiz dışı gider</b>	<b>34.819<sup>(f)</sup></b>	<b>31.208</b>	<b>29.028</b>
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>28.430</b>	<b>19.793</b>	<b>27.840</b>
Gelir vergisi gideri	7.198	4.877 <sup>(f)</sup>	6.883 <sup>(f)</sup>
<b>Net Gelir</b>	<b>\$21.232</b>	<b>\$14.916</b>	<b>\$20.957</b>
<b>İş koluna göre gelir</b>			
Bankacılık ve Servet Yönetimi	\$43.199 <sup>(e)</sup>	\$30.059 <sup>(f)</sup>	\$23.786 <sup>(f)</sup>
Konut Kredisi	4.140 <sup>(e)</sup>	3.674	5.291
Kart Hizmetleri ve Taşıt	22.809	21.081	20.802
<b>İpotek ücretleri ve ilgili gelir bilgileri:</b>			
Üretim geliri	421	497	2.215
Net ipotek tahsilat geliri	754	739	(56)
<b>İpotek ücretleri ve ilgili gelirler</b>	<b>\$ 1.175</b>	<b>\$ 1.236</b>	<b>\$ 2.159</b>
<b>Finansal oranlar</b>			
Özkaynak getirisi	38 %	29 %	41 %
Genel giderler oranı	50	57	58

- (a) Öncelikli faaliyet kiralaması geliri, komisyonlar ve diğer ücretleri içerir. Faaliyet kiralaması geliri, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 2,8 milyar \$, 3,6 milyar \$ ve 4,8 milyar \$ tutarındaydı.
- (b) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 1,7 milyar \$, 2,4 milyar \$ ve 3,3 milyar \$ kiralanan varlıkların amortisman giderleri dahildir.
- (c) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 131 milyon \$, 93 milyon \$ ve (525) milyon \$ MSR risk yönetimi sonuçları dahildir.
- (d) First Republic dâhildir. Detaylı bilgi için 67. sayfaya bakınız.
- (e) Bankacılık ve Servet Yönetimi ile Konut Kredisi, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl için 2,3 milyar \$'lık ve 932 milyon \$'lık First Republic ile ilişkili kazancı içermektedir.
- (f) 2023 ilk çeyreğinde Üye İşyeri Hizmetleri gelir paylaşımı anlaşması ile bağlantılı olarak CCB'ye kazanç ve gider dağıtımları durduruldu ve artık CIB Ödemelerde tutulmaktadır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

## 2023 yılının 2022 yılı ile karşılaştırması

Net gelir önceki yıla göre %42 artarak, 21,2 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç %28 artarak 70,1 milyar \$ olmuştur.

Net faiz geliri %38 artarak 55,0 milyar \$ olmuştur.

- kısmen de olsa ortalama mevduatlardaki düşüş ve Bankacılık ve Servet Yönetimindeki ("BWM") PPP kredi affındaki azalmanın etkisi ile dengelenen daha artan faiz oranları ile mevduat kârı artışı,
- rotatif bakiyelerdeki artış nedeniyle Kart Hizmetleri Nil'deki artış ve
- First Republic'in Konut Kredisindeki etkisi, Faiz dışı gelir aşağıdaki etkenler nedeniyle %2 artarak 15,1 milyar \$ olmuştur:
- First Republic etkisi ile piyasa seviyelerindeki artış ve güçlü net girişler, BWM'deki özel emeklilik sigortası komisyonlarındaki artış ile First Republic ile ilişkili hizmet ücretlerindeki yükselme nedeniyle varlık yönetimi ücretlerindeki artış,
- artan banka kartı ve kredi kartı satış hacmi sayesinde net takas gelirindeki yükselme, ve
- Kart Hizmetlerinde, yıllık ücretlerin artışı ve net takas gelirindeki yükselme, büyümedeki devamlılık nedeniyle yeni hesap tahsis maliyetlerine ilişkin iftadaki artışla dengelenmiştir. Kart Hizmetlerindeki net takas geliri, kullanılan havayolu şirketi millerine ilişkin periyodik vergi iadesi ile ilişkili olarak 2023 ilk çeyreğindeki ödül maliyeti ve ortak ödemelerindeki azalmanın, 2023 ikinci çeyreğinde belirli ödül programı şartlarındaki düzeltmeler nedeniyle ödül yükümlülüğündeki artışın etkisini yansıtmıştır;
- Kart Hizmetlerindeki seyahatle ilişkili komisyonlardaki artış ağırlıklı olarak aşağıdakiler ile dengelenmiştir
- hacimdeki düşüşün bir sonucu olarak daha düşük taşıt kullanma kiralama geliri ve
- ipotek ücretlerindeki düşüş ve Konut Kredisindeki ilişkili gelirden azalma.

Kart geliri, varlık yönetimi ücretleri ile komisyon ve diğer ücretler hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya, kredi kartı ödülleri yükümlülüğü için 155-158. sayfalardaki Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

MSR varlıkları ve ilgili korumalarının değerindeki değişiklikler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirler hakkında daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız.

First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

Faiz dışı gider, aşağıdakilerin etkisiyle %12 artarak 34,8 milyar \$ olmuştur:

- 2023 ikinci yarısındaki First Republic etkisi ile bankacılar, danışmanlar ve teknoloji alanındaki eklemeler dâhil olmak üzere çalışan sayısındaki bir artışı, ücret enflasyonu ile kazançla ilişkili maaştaki artış nedeniyle artan ücret giderinin yanı sıra
- First Republic etkisi, pazarlama ve teknolojidaki yatırımlar, önceki yıl duyurulan FDIC matrah takdirindeki artış ile mahkeme masraflarının yükselmesinden doğan, kısmen de olsa azalan taşıt kiralama varlıkları nedeniyle taşıt kiralama amortismanındaki azalma ile dengelenen ücret dışı giderdeki artış.

Kredi zararları için ayrılan karşılık, aşağıdakilerin etkisiyle 6,9 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir:

- 5,3 milyar dolarlık net zarar kaydedilenler, 2,6 milyar dolar artış göstermiş olup bu artış ağırlıklı olarak Kart Hizmetlerinden kaynaklanmıştır çünkü portföy pandemi öncesi dönemlere doğru normalleşmeye devam etmiştir;
- Konut Kredilerinde 200 milyon \$'lık net azalma ile kısmen dengelenen Kart Hizmetlerindeki 1,4 milyar \$ dâhil kredi zararları karşılığında 1,2 milyar \$'lık bir net ekleme. Kart Hizmetlerine net ekleme, kısmen de olsa düşen kredi alan belirsizliği ile dengelenen rotatif bakiyelerdeki bir artış dâhil kredi artışından kaynaklanmıştır. Konut Kredisindeki net düşüş, konut fiyatları genel görünümündeki iyileşmelerden kaynaklanmaktaydı ve
- First Republic kredileri karşılığını oluşturmaya yönelik 408 milyon \$ ile 2023 ikinci çeyreğindeki kredilendirmeye ilişkili taahhütler.

Önceki yıl karşılığı, CCB'deki kredi zararları karşılığında 1,1 milyar dolarlık net ekleme ile 2,7 milyar dolarlık net zarar kaydetmeler nedeniyle 3,8 milyar dolardır.

Kredi portföyleri ve kredi zararları karşılıkları hakkında ayrıntılı değerlendirme için 111-134. sayfalardaki Kredi ve Yatırım Risk Yönetimi ile 131-133. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığında bakınız.

**Seçilen ölçütler**

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden, 2023 2022 2021 çalışanlar hariç)

**Seçilmiş bilanço ve rileri (dönem sonu)**

Aktif toplamı	\$ 642.951	\$ 514.085	\$ 500.370
Krediler:			
Bankacılık ve Servet Yönetimi	31.142 (d)	29.008	35.095
Konut Kredisi	259.181 (d)	172.554	180.529
Kart Hizmetleri	211.175	185.175	154.296
Taahhüt	77.705	68.191	69.138
<b>Krediler toplamı</b>	<b>579.203</b>	<b>454.928</b>	<b>439.058</b>
Mevduatlar	1.094.738 (e)	1.131.611	1.148.110
Özkaynaklar	55.500	50.000	50.000

**Seçilmiş bilanço ve rileri (ortalama)**

Aktif toplamı	\$ 584.367	\$ 497.263	\$ 489.771
Krediler:			
Bankacılık ve Servet Yönetimi	30.142 (f)	31,545	44.906
Konut Kredisi <sup>(c)</sup>	232.115 (f)	176.285	181.049
Kart Hizmetleri	191.424	163.335	140.405
Taahhüt	72.674	68,098	67.624
<b>Krediler toplamı</b>	<b>526.355</b>	<b>439,263</b>	<b>433.984</b>
Mevduatlar	1.126.552 (g)	1.162.680	1.054.956
Özkaynaklar	54.349	50.000	50.000

**Çalışanlar** 141.640 135,347 128.863

- (a) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde, PPP kapsamında İşletme Bankacılığında sırasıyla 94 milyon \$, 350 milyon \$ ve 5,4 milyar \$'lık krediler dahildir.
- (b) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de, satış amaçlı tutulan Konut Kredisi kredileri ve gerçeğe uygun değerden krediler sırasıyla 3,4 milyar \$, 3,0 milyar \$ ve 14,9 milyar \$ olmuştur.
- (c) Ortalama satış amaçlı tutulan Konut Kredisi kredileri ve rayiç değerden krediler 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 4,8 milyar \$, 7,3 milyar \$ ve 15,4 milyar \$ olmuştur.
- (d) Bankacılık ve Servet Yönetimi ile Konut Kredisi, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl için 4,0 milyar \$'lık ve 90,7 milyar \$'lık First Republic ile ilişkili kazancı içermektedir.
- (e) First Republic dâhildir. 2023 dördüncü çeyreğinde CCB, First Republic ile ilişkili belirli mevduatları AWM, CB ve CIB'e devretti. Detaylı bilgi için 67. sayfaya bakınız.
- (f) First Republic ile ilişkili Bankacılık ve Servet Yönetimi ile Konut Kredisi kredileri, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl için sırasıyla 2,4 milyar \$ ve 60,2 milyar \$ idi.
- (g) 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl için First Republic ile ilişkili 39,4 milyar \$'ı içermektedir.

**Seçilen ölçütler**

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden, oran verileri hariç) 2023 2022 2021

**Kredi bilgileri ve kalite istatistiği**

Tahakkuk etmeyen krediler <sup>(a),(b)</sup>	\$ 3.740	\$ 3.899	\$ 4.875
Net zarar kaydedilenler/(tahsilatlar)			
Bankacılık ve Servet Yönetimi	340	370	289
Konut Kredisi	(56)	(229)	(275)
Kart Hizmetleri	4.699	2.403	2.712
Taahhüt	357	144	35

**Toplam net zarar**

kaydedilenler/(tahsilatlar)	\$ 5.340	\$ 2.688	\$ 2.761
-----------------------------	----------	----------	----------

**Net zarar kaydedilen/(tahsilat) oranı**

Bankacılık ve Servet Yönetimi	1.13 %	1,17 %	% 0,64
Konut Kredisi	(0,02)	(0,14)	(0,17)
Kart Hizmetleri	2,45	1,47	1,94
Taahhüt	0,49	0,21	0,05
<b>Toplam net zarar yazma / (tahsilat) oranı</b>	<b>1,02 %</b>	<b>0,62 %</b>	<b>% 0,66</b>

**30+ günlük temerrüt oranı**

Konut Kredisi <sup>(d),(e)</sup>	0,66 %	0,83 %	% 1,25
Kart Hizmetleri	2,14	1,45	1,04
Taahhüt	1,19	1,01	0,64
<b>90+ günlük temerrüt oranı - Kart Hizmetleri</b>	<b>1,05 %</b>	<b>0,68 %</b>	<b>% 0,50</b>

**Kredi zararları karşılığı**

Bankacılık ve Servet Yönetimi	\$ 685	\$ 722	\$ 697
Konut Kredisi	578 (f)	867	660
Kart Hizmetleri	12.453	11.200	10.250
Taahhüt	742	715	733

**Toplam kredi zararları karşılığı** \$14.458 (g) \$13.504 \$12.340

- (a) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de tahakkuk etmeyen krediler, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve ABD devlet kurumları tarafından teminatlı sırasıyla 123 milyon \$, 187 milyon \$ ve 342 milyon \$'lık ipotek kredilerini içermemektedir. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. Bunun yanında, Firmamızın politikası genel olarak, kredi kartı kredilerini düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır.
- (b) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 genel olarak, COVID-19 pandemisine yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamında ödenen kredileri hariç tutmaktadır.
- (c) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde, PPP kapsamında İşletme Bankacılığında sırasıyla 94 milyon \$, 350 milyon \$ ve 5,4 milyar \$'lık krediler dahildir. Firma, PPP kredilerinde önemli kredi zararları gerçekleşmesini beklememektedir, zira bu krediler SBA tarafından teminat altındadır.
- (d) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredilerin anapara bakiyesi Ev Kredilerinde sırasıyla 29 milyon \$, 449 milyon \$ ve 1,1 milyar \$ olmuştur. Değiştirilen şartlarına göre performans gösterilen krediler genellikle temerrüde düşmüş olarak kabul edilmez.
- (e) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de, vadesini 30 gün veya daha fazla geçirmiş ve ABD devlet kurumları tarafından teminatlı sırasıyla 176 milyon \$, 258 milyon \$ ve 405 milyon \$'lık ipotek kredileri hariç tutulmuştur. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.
- (f) First Republic dâhildir.
- (g) 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, TDR muhasebeleştirme kılavuzundaki değişiklikleri kabul etmiştir. Bu kılavuzun kabul edilmesi, konut amaçlı gayrimenkuller ve kredi kartlarından kaynaklanan kredi zararları karşılığında 591 milyon \$'lık net bir düşüşe neden olmuştur. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.

## Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyar cinsinden, oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe)

	2023	2022	2021
<b>İş Ölçütleri</b>			
CCB Tüketici müşterileri (milyon cinsinden) <sup>(a)</sup>	82,1 <sup>(g)</sup>	79,2	76,5
CCB Küçük işletme müşterileri (milyon cinsinden) <sup>(a)</sup>	6,4 <sup>(g)</sup>	5,7	5,3
Şube sayısı	4.897	4.787	4.790
Aktif dijital müşteriler (bin)	66.983 <sup>(g)</sup>	63.136	58.857
Aktif mobil müşteriler (bin) <sup>(c)</sup>	53.828 <sup>(g)</sup>	49.710	45.452
Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi	\$1.678,6	\$1.555	\$1.360,7
Toplam ödeme işlem hacmi (trilyon) <sup>(d)</sup>	5,9 <sup>(g)</sup>	5,6	5,0

## Bankacılık ve Servet Yönetimi

Ortalama mevduatlar	\$1.111,7 <sup>(h)</sup>	\$1.145,7	\$1.035,4
Mevduat marjı	2,84 %	1,71 %	1,27 %
İşletme Bankacılığı ortalama kredileri	\$19,6	\$22,3	\$37,5
İşletme Bankacılığı tahsis hacmi	4,8	4,3	13,9 <sup>(i)</sup>
Müşteri yatırım varlıkları <sup>(e)</sup>	951,1	647,1	718,1
Müşteri danışmanı sayısı	5.456	5.029	4.725

## Konut Kredisi

Kanala göre ipotek kullandırma hacmi			
Perakende	22,4 \$ <sup>(i)</sup>	38,5 \$	91,8
Muhabir	12,7	26,9	70,9
<b>Toplam ipotekli konut kredisi tahsis hacmi<sup>0</sup></b>	<b>\$35,1</b>	<b>\$65,4</b>	<b>\$162,7</b>

Tahsil edilen üçüncü taraf ipotek kredileri (dönem sonu)	\$631,2	\$584,3	\$519,2
MSR defter değeri (dönem sonu)	8,5	8,0	5,5

## Kart Hizmetleri

Satış hacmi, ticari kart hariç	\$1.163,6	\$1.064,7	\$893,5
Net gelir oranı	9,72 %	9,87 %	10,51 %
Ortalama faiz getiren krediler net kazancı	9,61	9,77	9,88
Açılan yeni kredi kartı hesapları (milyon cinsinden)	10,0	9,6	8,0

## Taşıtlar

Kredi ve kiralama kullandırma hacmi	\$41,3	\$30,4	\$43,6
Ortalama taşıtlar kullanım kredisi varlıkları	10,9	14,3	19,1

- (a) Perakende Bankacılık ve Küçük İşletme müşterileri ölçütleri, hesaplar bakımından mali sorumluluk veya karar alma yetkisine sahip olan gerçek kişiler ile işletme ve tüzel kişileri içermekte olup 18 yaşından küçük olan müşteriler bu ölçütlere dahil değildir. Bir müşterinin hem Tüketici hem de Küçük İşletme olarak bulunduğu durumlarda, müşteri her iki ölçüte de dahil edilir. Daha önce ele alınan Hane halkları ölçütüne ilişkin bilgiler için 315-321. sayfalardaki terim ve kısaltma terimcesine bakınız.
- (b) Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm web ve/veya mobil platform kullanıcıları.
- (c) Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platform kullanıcıları.
- (d) Toplam ödeme işlem hacmi, banka ve kredi kartı satış hacmi ile ACH, ATM, vezne, havale, Fatura Ödeme, PayChase, Zelle, kişiden kişiye ve çeklerin brüt çıkışlarını içerir.

- (a) Yönetilen hesaplara yatırılan varlıkları ve AWM'nin yatırım yöneticisi olduğu J.P. Morgan yatırım fonlarını içerir. Daha fazla bilgi için 81-83. sayfalardaki AWM segment sonuçlarına bakınız. 31 Aralık 2023 itibariyle 144,6 milyar dolarlık First Republic ile ilişkili müşteri yatırımı varlıkları dahildir.
- (f) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için firma geneli ipotek kullandırma hacmi sırasıyla 41,4 milyar \$, 81,8 milyar \$ ve 182,4 milyar \$ olmuştur.
- (g) First Republic hariçtir.
- (h) 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl için First Republic ile ilişkili 39,4 milyar \$'ı içermektedir.
- (i) 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl için First Republic ile ilişkili 2,3 milyar \$'ı içermektedir.
- (j) 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıl itibariyle 10,6 milyar dolarlık PPP kapsamındaki tahsis hacmini içermektedir. Program, 31 Mayıs 2021'de yeni başvurulara kapatılmıştır.



## KURUMSAL VE YATIRIM BANKASI

**Bankacılık ile Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri'nden oluşan Kurumsal ve Yatırım Bankası, geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı birincil aracılık, kredilendirme ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, üye işyeri, 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 içinde müşterilerin dünya genelinde ödemeleri likidite ve hesap çözümleri, ticaret çözümleri, takas, alım-satım ve işletme sermayesi bakımından yönetmesine imkân veren hizmetler sunan Ödemeler de yer almaktadır. Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, nakit ve türev araçlar dahil olmak üzere ürünlerde küresel bir piyasa yapıcı olan ve aynı zamanda gelişmiş risk yönetimi çözümleri, ana aracılık, takas ve araştırma sunan Piyasalar & Menkul Kıymetler Hizmetleri, varlık yöneticileri, sigorta şirketleri, halka ve özel yatırım fonları için esas olarak saklama, fon muhasebesi ve yönetimi sunan lider bir küresel saklama kuruluşu olan Menkul Kıymet Hizmetlerini içermektedir.**

### Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>Gelir</b>	<b>\$ 6.582</b>	<b>\$ 6.929</b>	<b>\$13.35</b>
Yatırım bankacılığı ücretleri <sup>(a)</sup>			9
Ana para işlemleri	23.671	19.926	15.764
Kredi ve mevduat ücretleri	2.213	2.419	2.514
Komisyenler ve diğer ücretler	4.821	5.058	4.995
Kart geliri	1.450	1.249	1.108
Tüm diğer gelirler	1.578	621	663
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>40.315</b>	<b>36.202</b>	<b>38.403</b>
Net faiz geliri	8.492	11.900	13.540
<b>Toplam net gelir</b> <sup>(b)</sup>	<b>48.807</b>	<b>48.102</b>	<b>51.943</b>
Kredi zararları karşılığı	121	1.158	(1.174)
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	14.345	13.918	13.096
Ücret dışı gider	14.249	13.432	12.457
<b>Toplam faiz dışı gider</b>	<b>28.594</b>	<b>27.350</b>	<b>25.553</b>
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>20.092</b>	<b>19.594</b>	<b>27.564</b>
Gelir vergisi gideri	5.963	4.669	6.457
<b>Net Gelir</b>	<b>\$14.129</b>	<b>\$14.925</b>	<b>\$21.107</b>

- (a) Tüm diğer gelir içinde bir indirim olarak bildirilen bir gelir paylaşım anlaşmasına bağlı olan, CIB aracılığıyla CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden elde edilen kazancın CB payını içerir.
- (b) Ağırlıklı olarak alternatif enerji yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredileri ve diğer vergi indirimleri, uygun fiyatlı konut projelerine yapılan yatırımların maliyetinin gelir vergisi kredileri ve amortismanı ve bu geri ödemeler, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 3,6 milyar \$, 3,0 milyar \$ ve 3,0 milyar \$ olmuştur.

(c) 2023 ilk çeyreğinde Üye İşyeri Hizmetleri gelir paylaşımı anlaşması ile bağlantılı olarak CCB'ye kazanç ve gider dağıtımları durduruldu ve artık CIB Ödemelerde tutulmaktadır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

### Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2023	2022	2021
<b>Finansal oranlar</b>			
Özkaynak getirisi	<b>%13</b>	% 14	% 25
Genel giderler oranı	<b>59</b>	57	49
Toplam net gelirin yüzdesi olarak ücret gideri	<b>29</b>	29	25
<b>İşletmelere göre gelir</b>			
Yatırım Bankacılığı	<b>\$6.243</b>	\$6.510	\$12.506
Ödemeler	<b>9.273</b>	7.579 <sup>(b)</sup>	6.464 <sup>(b)</sup>
Kredilendirme	<b>1.007</b>	1.377	1.001
<b>Toplam Bankacılık</b>	<b>16.523</b>	15.466	19.971
Sabit Gelir Piyasaları	<b>18.813</b>	18.617	16.865
Hisse Senedi Piyasaları	<b>8.979</b>	10.367	10.529
Menkul Kıymet Hizmetleri	<b>4.772</b>	4.488	4.328
Kredi Düzeltmeleri & Diğer <sup>(a)</sup>	<b>(280)</b>	(836)	250
<b>Toplam Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri</b>	<b>32.284</b>	32.636	31.972
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 48.807</b>	\$48,102	\$51,943

- (a) Ağırlıklı olarak, öncelikle temel işlemler gelirinde rapor edilen merkezi olarak yönetilen kredi değerlendirme düzeltmelerinden ("CVA"), türevler üzerindeki fonlama değerlendirme düzeltmelerinden ("FVA"), diğer değerlendirme düzeltmelerinden ve rayiç değer seçeneği seçilmiş borçların belirli bileşenlerinden oluşmaktadır. Sonuçlar, ilgili riskten korunma faaliyetleri ve Sabit Gelir Piyasaları ile Hisse Senedi Piyasalarına tahsis edilmiş CVA ve FVA tutarlarından arındırılmış olarak sunulmuştur. Daha fazla bilgi için Notlar 2, 3 ve 24'e bakınız.
- (b) 2023 ilk çeyreğinde Üye İşyeri Hizmetleri gelir paylaşımı anlaşması ile bağlantılı olarak CCB'ye kazanç ve gider dağıtımları durduruldu ve artık CIB Ödemelerde tutulmaktadır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.



## 2023 yılının 2022 yılı ile karşılaştırması

Net gelir önceki yıla göre %5 düşerek 14,1 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç, %1 artarak 48,8 milyar \$ olmuştur. Bankacılık kazancı %7 artarak 16,5 milyar \$ olmuştur.

- Yatırım Bankacılığı kazancı, %4 düşüşle 6,2 milyar \$ olmuştur 2022'nin ikinci çeyreğinde kaydedilen köprü finansman portföyünde, başta fonsuz taahhütler olmak üzere, satış amaçlı elde tutulan pozisyonlardaki 257 milyon dolarlık kaydedilen net değer düşüklükleri hariç, Yatırım Bankacılığı kazancı %8 düşüş göstermiştir. Yatırım Bankacılığı ücretleri, kısmen de olsa artan özkaynak aracılık yüklenimi ücretlerindeki artışla dengelenen danışmanlık ve borç aracılık yüklenimi ücretleri nedeniyle %5 oranında düşmüştür. Firma, Dealogic'e göre Küresel Yatırım Bankacılığı Ücretleri sıralamasında 1. olmuştur.
- Zorlayıcı bir ortamda cari yılda ve önceki yılda duyurulan anlaşmaların düşen seviyesinin sonucu olarak tamamlanan işlemlerin sayısındaki azalma nedeniyle danışmanlık ücretleri %8 düşüşle 2,8 milyar \$ olmuştur.
- Başta yılın ilk yarısında olmak üzere zorlayıcı piyasa koşulları kaldıraçlı kredilerde ihraç faaliyeti, yatırım yapılabilir seviyedeki krediler ve yüksek dereceli tahvillerde azalmaya yol açtığından borç aracılık yüklenimi ücretleri %8 düşerek 2,6 milyar \$ olmuştur. Bu durum büyük ölçüde yükselen sektör geneli ihraç etkisiyle yüksek getirili tahvillerde artan ihraç faaliyeti ile dengelenmiştir.
- Kısmen de olsa zorlayıcı bir ortamda tahsisli satışlardaki düşen faaliyet ile dengelenen hisse senedi piyasasındaki oynaklığın düşük olması nedeniyle artan seviyede takip arzları ile artan faiz oranlarından faydalanan dönüştürülebilir menkul kıymet arzlarının artan seviyesi nedeniyle özkaynak aracılık yüklenimi ücretleri %11 artışla 1,2 milyar \$ olmuştur.
- Ödemeler kazancı, kısmen de olsa söz konusu ücretleri düşüren müşteri kredilerinin artan seviyesi ve ortalama mevduatların azalması ile dengelenen artan faiz oranı ve ücretlerindeki mevduat kârı büyümesi nedeniyle %22 artışla 9,3 milyar \$ olmuştur. Özkaynak yatırımlarının net etkisi, cari yıldaki değer düşüklüğünün etkisi dahil olmak üzere her iki dönemdeki net fiyat indirimleri nedeniyle sabit kalmıştır.
- Kredilendirme kazancı, kısmen de olsa net faiz gelirindeki artışla dengelenen, önceki yıldaki 27 milyon \$'lık kazançla kıyaslandığında finansal riskten korunma faaliyetindeki artışı içeren birikmiş kredilerdeki tedbir işlemlerine ilişkin 494 milyon dolarlık gerçeğe uygun değer zararları nedeniyle %27 düşüşle 1,0 milyar \$ olmuştur.

Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri %1 düşerek 32,3 milyar \$ olmuştur. Piyasalar geliri %4 düşerek 27,8 milyar \$ olmuştur.

- Sabit Gelir Piyasaları kazancı, Menkul Kıymetleştirilen Ürünler Grubu içindeki finans ve alım-satım faaliyetindeki artış, Kredi Alım-Satımındaki performans iyileşmesi etkisiyle %1 artışla 18,8 milyar \$ olmuş, ağırlıklı olarak işletme büyük ölçüde önceki yıl kaydedilen yüksek oynaklı ve müşteri faaliyeti seviyelerine göre normalleştiğinden Para Birimleri ve Gelişen Piyasalardaki kazancın düşmesiyle dengelenmiştir.
- Hisse Senedi Piyasaları kazancı, önceki yılda kaydedilen daha güçlü performans ile kıyaslandığında Özkaynak Türevler ve Nakit Özkaynak kazancının düşmesi nedeniyle %13 düşüşle 9,0 milyar \$ olmuştur.
- Menkul Kıymet Hizmetleri kazancı, faiz oranlarındaki artıştan kaynaklanan mevduat marjı genişlemesi etkisiyle %6 artışla 4,8 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, ortalama mevduatlardaki ve ücretlerdeki azalma ile büyük ölçüde dengelenmiştir.
- Kredi Düzeltmeleri ve Diğer, bir önceki yılki 836 milyon dolarlık zarar ile karşılaştırıldığında 280 milyon dolarlık zarar kaydetmiştir.

Faiz dışı gider, mahkeme masrafları, ücret enflasyon dahil ücret gideri artışı ile dolaylı vergi giderindeki yükseliş nedeniyle %5 artışla 28,6 milyar dolar olmuştur.

Kredi zararları karşılığı, tek isim riskler toplamının etkisiyle 190 milyon \$ artışla 272 milyon \$'lık net zarar kaydedilenlerin etkisiyle 121 milyon \$ olmuş, büyük ölçüde kredi zararları karşılığındaki 151 milyon \$'lık net azalma ile dengelenmiştir.

Karşıltaki net düşüş, kredi ve kredilendirmeye ilişkili taahhüt portföylerindeki değişikliklerin etkisi ve Firmanın ağırlıklandırılmış ortalama makro ekonomik görünümündeki değişikliklerin net etkisi nedeniyle gerçekleşmiş olup ağırlıklı olarak belirli alacak hesapları ve net faaliyet düşüşü ile dengelenmiştir.

Önceki yıldaki karşılık, ağırlıklı olarak kredi zararları karşılığına yapılan net ekleme nedeniyle 1,2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

## Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya yıl için, (milyon cinsinden, çalışanlar hariç)	2023	2022	2021
<b>Seçilmiş bilanço ve rileri (dönem sonu)</b>			
Aktif toplamı	\$1.338.168	\$1.334.296	\$1.259.896
Krediler:			
Birikmiş krediler <sup>(a)</sup>	197.523	187.642	159.786
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(b)</sup>	38.919	42.304	50.386
<b>Krediler toplamı</b>	<b>236.442</b>	<b>229.946</b>	<b>210.172</b>
Özkaynaklar	108.000	103.000	83.000
<b>Seçilmiş bilanço ve rileri (ortalama)</b>			
Aktif toplamı	\$1.428.904	\$1.406.250	\$1.334.518
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	508.799	405.916	448.099
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	63.836	77.802	68.203
Krediler:			
Birikmiş krediler <sup>(a)</sup>	190.601	172.627	145.137
Satış için elde tutulan krediler ve gerçeğe uygun değerdeki krediler <sup>(b)</sup>	39.831	46.846	51.072
<b>Krediler toplamı</b>	<b>230.432</b>	<b>219.473</b>	<b>196.209</b>
Mevduatlar	728.537	739.700	760.048
Özkaynaklar	108.000	103.000	83.000
<b>Çalışanlar</b>	<b>74.404</b>	<b>73.452</b>	<b>67.546</b>

- (a) Birikmiş kredilere, kredi portföy borçları, konsolide Firma tarafından yönetilen birden çok satıcı aracılığıyla kurumlardan elindeki krediler, ticari finansman kredileri, diğer yatırım amaçlı elde tutulan krediler ile kredili mevduatlar dahildir.
- (b) Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler, menkul kıymetleştirme için tutulan krediler dahil olmak üzere, esas olarak CIB Piyasalarında oluşturulan ve satın alınan kredilendirmeyle ilgili pozisyonları yansıtır.

## Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya yıl için, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2023	2022	2021
<b>Kredi bilgileri ve kalite istatistiği</b>			
Net zarar kaydedilenler/ (tahsilatlar)	\$ 272	\$ 82	\$ 6
Sorunlu varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler <sup>(a)</sup>	866	718	584
Tahakkuk etmeyen satış amaçlı tutulan krediler ve gerçeğe uygun değerli krediler <sup>(b)</sup>	828	848	844
<b>Tahakkuk etmeyen krediler toplamı</b>	<b>1.694</b>	<b>1.566</b>	<b>1.428</b>
Türev alacakları	364	296	316
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	115	87	91
<b>Toplam sorunlu varlıklar</b>	<b>2.173</b>	<b>1.949</b>	<b>1.835</b>
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	2.321	2.292	1.348
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı	1.048	1.448	1.372
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>3.369</b>	<b>3.740</b>	<b>2.720</b>
Net zarar kaydedilenler/(tahsilat) oranı <sup>(c)</sup>	% 0,14	% 0,05	
Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı	1,18	1,22	0,84
Ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu tutulan kredilere oranı <sup>(d)</sup>	1,64	1,67	1,12
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı <sup>(a)</sup>	268	319	231
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0,72	0,68	0,68

- (a) Tahakkuk etmeyen bu krediler için 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 95 milyon \$, 104 milyon \$ ve 58 milyon \$ tutarında kredi zarar karşılığı ayrılmıştır.
- (b) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de tahakkuk etmeyen krediler, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve ABD devlet kurumları tarafından teminatlı sırasıyla 59 milyon \$, 115 milyon \$ ve 281 milyon \$'lık ipotek kredilerini içermektedir. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.
- (c) Net zarar kaydedilen/(geri ödeme) oranını hesaplarken, satış amaçlı elde tutulan krediler ve rayiç değerli krediler hariç tutulmuştur.
- (d) Yönetim, GAAP dışı finansal ölçüt olan ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranını CIB'nin karşılık karşılama oranının daha anlamlı bir değerlendirmesini sunmak adına kullanmaktadır. 62-64. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Önlemlerin Firma'ca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

## Yatırım bankacılığı ücretleri

(milyon cinsinden)

	31 Aralıkta sona eren yıl,		
	2023	2022	2021
Danışmanlık	\$ 2.814	\$ 3.051	\$ 4.381
Özkaynak taahhüdü	1.151	1.034	3.953
Borç taahhüdü <sup>(a)</sup>	2.617	2.844	5.025
<b>Toplam yatırım bankacılığı ücretleri</b>	<b>\$ 6.582</b>	<b>\$ 6.929</b>	<b>13.359</b>

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

## Lig tablosu sonuçları - cüzdan payı

31 Aralıkta sona eren yıl,

	2023		2022		2021	
	Sıra	Pay	Sıra	Pay	Sıra	Pay
Ücretlere dayalı <sup>(a)</sup>						
<b>BİRLEŞME VE DEVRALMA<sup>(b)</sup></b>						
Küresel	#	2 % 9,3	#	2 % 7,9	#	2 % 9,6
ABD		2 11,2		2 9,0		2 10,7
<b>Hisse senedi ve hisse senedi bağlantılı</b>						
Küresel		1 7,8		2 5,7		3 8,8
ABD		1 14,1		1 13,9		2 11,8
<b>Uzun vadeli borç<sup>(d)</sup></b>						
Küresel		1 7,2		1 6,9		1 8,4
ABD		1 10,9		1 12,2		1 12,1
<b>Kredi konsorsiyumları</b>						
Küresel		1 12,1		1 11,0		1 10,9
ABD		1 15,1		1 12,8		1 12,6
<b>Küresel Yatırım bankacılığı ücretleri<sup>(e)</sup></b>	#	1 % 8,8	#	1 % 7,8	#	1 % 9,3

(a) Kaynak: 2 Ocak 2024 itibarıyla Dealogic. Kazanç cüzdan ve piyasa payı sıralamasını gösterir.

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

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

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

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

## Piyasalar geliri

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

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

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

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2023			2022			2021		
	Sabit Gelir Piyasala r1	Hisse Senedi Piyasala r1	Toplam Piyasalar	Sabit Gelir Piyasala r1	Hisse Senedi Piyasala r1	Toplam Piyasalar	Sabit Gelir Piyasala r1	Hisse Senedi Piyasala r1	Toplam Piyasalar
Ana para işlemleri	\$ 12,064	\$ 11,514	\$ 23,578	\$ 11,682	\$ 8,846	\$ 20,528	\$ 7,911	\$ 7,519	\$ 15,430
Kredi ve mevduat ücretleri	307	40	347	303	22	325	321	17	338
Komisyonlar ve diğer ücretler	596	1,908	2,504	550	1,975	2,525	545	1,948	2,493
Tüm diğer gelirler	1,744	(87)	1,657	916	(99)	817	972	(82)	890
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>14,711</b>	<b>13,375</b>	<b>28,086</b>	13,451	10,744	24,195	9,749	9,402	19,151
Net faiz geliri <sup>(a)</sup>	4,102	(4,396)	(294)	5,166	(377)	4,789	7,116	1,127	8,243
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 18,813</b>	<b>\$ 8,979</b>	<b>\$ 27,792</b>	\$ 18,617	\$ 10,367	\$ 28,984	\$ 16,865	\$ 10,529	\$ 27,394
<b>Zarar günleri<sup>(b)</sup></b>			3			7			4

(a) Piyasalar net faiz gelirindeki düşüş, fonlama maliyetlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

(b) Zarar günleri, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarından oluşan Piyasaların toplam net gelire zarar verdiği gün sayısını gösterir. Bu ölçüt altında belirlenen kayıp günleri, geriye dönük test kazanç ve kayıplarını belirlemek için kullanılan ölçüden farklıdır. Günlük geriye dönük test kazançları ve zararları, Firmanın Risk Yönetimi riske maruz değeri ("VaR") ölçümündeki pozisyonları içerir ve belirli bir gündeki geri dönük test kazançlarını veya zararlarını dengelemekten daha fazla olabilen toplam net gelirin belirli bileşenlerini hariç tutar. Günlük doğrulama testi kazançları ve zararları hakkında daha fazla bilgi için 137-139. sayfalardaki VaR tartışmasına bakınız.

### Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2023	2022	2021
Varlık sınıfı bazında emanet altındaki varlıklar ("AUC") (dönem sonu) (milyar cinsinden)			
Sabit Gelir	\$ 15,543	\$ 14,361	\$ 16,098
Özkaynaklar	12,927	10,748	12,962
Diğer <sup>(a)</sup>	3,922	3,526	4,161
<b>Toplam AUC</b>	<b>\$ 32,392</b>	<b>\$ 28,635</b>	<b>\$ 33,221</b>
Üye işyeri işlem hacmi (milyar cinsinden) <sup>(b)</sup>	\$ 2,408	\$ 2,158	\$ 1,887
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları (ortalama) <sup>(c)</sup>	\$ 645,074	\$ 687,391	\$ 714,910

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

(b) Firma genelinde üye işyeri işlem hacmini temsil eder.

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



## TİCARİ BANKACILIK

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

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

Kurumsal Müşteri Bankacılığı, büyük kuruluşları kapsar.

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

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>Gelir</b>			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 1.210 <sup>(b)</sup>	\$ 1.243	\$ 1.392
Kart geliri	763	685	624
Tüm diğer gelirler	1.521	1.408	1.913
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>3.494</b>	<b>3.336</b>	<b>3.929</b>
Net faiz geliri	12.052 <sup>(b)</sup>	8.197	6.079
<b>Toplam net gelir<sup>(a)</sup></b>	<b>15.546</b>	<b>11.533</b>	<b>10.008</b>
Kredi zararları karşılığı	1.970 <sup>(b)</sup>	1.268	(947)
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	2.760 <sup>(b)</sup>	2.296	1.973
Ücret dışı gider	2.618	2.423	2.068
<b>Toplam faiz dışı gider</b>	<b>5.378</b>	<b>4.719</b>	<b>4.041</b>
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>8.198</b>	<b>5.546</b>	<b>6.914</b>
Gelir vergisi gideri	2.055	1.333	1.668
<b>Net Gelir</b>	<b>\$6.143</b>	<b>\$ 4.213</b>	<b>\$ 5.246</b>

(a) Toplam net gelire, belirli toplumsal kalkınma kuruluşlarına ve tarihi yapıların restorasyonu için kurulan kuruluşlara yapılan özkaynak yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 için sırasıyla 382 milyon \$, 322 milyon \$ ve 330 milyon \$'lık belediyelerin finansman faaliyetlerinden kaynaklanan vergi muafiyetli gelirler elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

(b) First Republic dâhildir. Detaylı bilgi için 67. sayfaya bakınız.

## 2023 yılının 2022 yılı ile karşılaştırması

Net gelir önceki yıla göre %46 artarak, 6,1 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç %35 artarak 15,5 milyar \$ olmuştur.

Net faiz geliri, aşağıdaki faktörler nedeniyle %47 artarak 12,1 milyar \$ olmuştur.

- kısmen de olsa ortalama mevduatlardaki düşüş ile dengelenen artan faiz oranları ile mevduat kârı artışı ve
- First Republic'ten kaynaklanan etki dahil olmak üzere ortalama kredilerdeki artış.

Faiz dışı kazanç, aşağıdaki etkenler nedeniyle %5 artarak 3,5 milyar \$ olmuştur:

- First Republic ile ilişkili belirli iktisap edilen krediye dair alım indiriminin ifasından kaynaklanan artan krediye ilişkili kazanç,
- önceki yılın net fiyat indirimlerine kıyaslandığında, köprü finansmanı portföyündeki, başta fonsuz taahhütler olmak üzere satış amaçlı elde tutulan pozisyonlardaki net fiyat artışları ve
- ağırlıklı aşağıdaki hususlar ile dengelenen yatırım bankacılığı kazancı ve kart geliri artışı
- söz konusu ücretleri düşüren artan müşteri kredisi seviyesi nedeniyle mevduatla ilişkili ücretlerde azalma.
- bir kredinin kısmen karşılanması için alınan özkaynak yöntemiyle değerlendirilen bir yatırımdan elde edilen bir kazancın eksikliği.

Faiz dışı gider başta teknoloji ve ön ofis olmak üzere çalışanlardaki artış ile yeni müşteri kazanımları dahil olmak üzere hacimle ilişkili giderlerin artması nedeniyle ağırlıklı olarak artan ücret gideri etkisiyle %14 artışla 5,4 milyar \$ oldu.

Kredi zararları için ayrılan karşılık, aşağıdakilerin etkisiyle 2,0 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir:

- faaliyetlerdeki net düşüş ve ticari gayrimenkul görünümündeki bozulma dahil Firmanın ağırlıklandırılmış ortalama makro ekonomik görünümündeki değişikliklerin net etkisinden kaynaklanan, kredi ile kredilendirme ile ilişkili taahhüt portföylerindeki değişikliklerin etkisi ile kısmen de olsa dengelenen kredi zararları karşılığına 1,0 milyar \$'lık net ekleme.
- First Republic kredileri karşılığını oluşturmaya yönelik 608 milyon \$ ile 2023 ikinci çeyreğindeki kredilendirmeye ilişkili taahhütler ve
- ağırlıklı olarak Ofiste yoğunlaşan Emlaktan kaynaklı olarak 232 milyon dolar artışla 316 milyon dolarlık net zarar yazılanlar.

Önceki yıldaki karşılık, kredi zararları karşılığına yapılan net ekleme nedeniyle 1,3 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.







## VARLIK VE SERVET YÖNETİMİ

Varlık ve Servet Yönetimi, 5,0 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir.

### Varlık Yönetimi

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

### Küresel Özel Banka

Yüksek net değerli müşterilere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık, saklama, emlak planlama, kredi verme, mevduat ve yatırım yönetimi sağlamaktadır.

AWM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

### Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2023	2022	2021
<b>Gelir</b>			
Varlık yönetimi komisyonları	\$11.826	\$11.510	\$11.518
Komisyonlar ve diğer ücretler	697	662	\$ 815
Tüm diğer gelirler	1.037 <sup>(a)(b)</sup>	335	738
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>13.560</b>	12.507	13.071
Net faiz geliri	6.267	5.241	3.886
<b>Toplam net gelir</b>	<b>19.827</b>	17.748	16.957
Kredi zararları karşılığı	159	128	(227)
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	7.115	6.336	5.692
Ücret dışı gider	5.665	5.493	5.227
<b>Toplam faiz dışı gider</b>	<b>12.780</b>	11.829	10.919
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>6.888</b>	5.791	6.265
Gelir vergisi gideri	1.661	1.426	1.528
<b>Net Gelir</b>	<b>\$5.227</b>	\$ 4.365	\$ 4.737
<b>İş koluna göre gelir</b>			
Varlık Yönetimi	\$ 9.129	\$ 8.818	\$ 9.246
Küresel Özel Banka	10.698	8.930	7.711
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 19.827</b>	\$17.748	\$16.957
<b>Finansal oranlar</b>			
Özkaynak getirisi	%31	% 25	% 33
Genel giderler oranı	64	67	64
Vergi öncesi marj oranı:			
Varlık Yönetimi	31	30	35
Küresel Özel Banka	38	35	39
Varlık ve Servet Yönetimi	35	33	37

(a) First Republic ile ilişkili belirli iktisap edilen krediye dair alım indiriminin itfasını içermektedir. İndirim, diğer borçlarda ertelenir ve taahhüt dönemi boyunca düz amortisman usulüne göre muhasebeleştirilip, taahhütler genellikle kısa vadeli olduğundan büyük ölçüde cari yılda muhasebeleştirilmiştir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

(b) Firmanın söz konusu kuruluştaki kalan %51 payı almasından sonra CIFM içindeki ilk azınlık payı üzerinden kazancı içermektedir.

### 2023 yılının 2022 yılı ile karşılaştırması

Net gelir önceki yıla göre %20 artarak, 5,2 milyar \$ olmuştur.

Net gelir %12 artarak 19,8 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri %20 artarak 6,3 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı gelir %8 artarak 13,6 milyar \$ olmuştur.

Varlık Yönetiminden kaynaklanan kazanç, aşağıdaki faktörlerin etkisiyle %4 artışla 9,1 milyar dolar olmuştur:

- Firmanın söz konusu kuruluştaki kalan %51 payı almasından sonra CIFM içindeki ilk azınlık payı üzerinden 339 milyon dolarlık kazanç ve
- döviz kuru hareketlerinin net etkisi ve önceki yıldaki çoğu para piyasası fon ücreti feragatlerinin kaldırılması ile büyük ölçüde dengelenen güçlü net girişlerden kaynaklanan varlık yönetimi ücretleri artışı, büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir
- daha yüksek performans ücretleri ve
- artan finansman maliyetleri nedeniyle NII düşüşü.

Küresel Özel Bankadan elde edilen gelir, aşağıdakilerin etkisiyle %20 artarak 10,7 milyar \$ olmuştur:

- First Republic ile ilişkili ortalama kredilerdeki artışa ilişkin net faiz gelirindeki yükselme büyük ölçüde ortalama mevduatlardaki düşüşle dengelenen artan faiz oranları ile mevduat kârı artışı ve
- kismen de olsa net yatırım değerlendirme zararları ile dengelenen First Republic ile ilişkili belirli iktisap edilen krediye dair alım indiriminin itfasından kaynaklanan faiz dışı kazanç artışı.

Faiz dışı gider, özel bankacılık ekiplerindeki, kazançla ilişkili ücret artışının devamı dahil ücret artışı, Global Shares ve J.P. Morgan Asset Management China iktisaplarının tamamlanmasının etkileri nedeniyle %8 artışla 12,8 milyar olmuştur.

Kredi zararları karşılığı, ağırlıklı olarak First Republic kredileri kredilendirmeye ilişkili taahhütler ve 2023 ikinci çeyrekteki kredilendirmeye ilişkili taahhütleri belirlemek üzere kredi zararları karşılığına yapılan 146 milyon \$'lık eklemeye nedeniyle 159 milyon \$ olmuştur.

Önceki yıldaki karşılık, ağırlıklı olarak kredi zararları karşılığına yapılan net eklemeye nedeniyle 128 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

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

• **4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlardaki aktif yatırım fonu ve yönetilen aktif ETF varlıklarının yüzdesi:** Yatırım fonu derecelendirme hizmetleri, fonları çeşitli dönemlerde riske göre ayarlanmış performanslarına bağlı olarak sıralamaktadır. 5 yıldız derecesi en iyi derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst %10'unu temsil etmektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 3 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %35'ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonların en alt %10 dilimini temsil etmektedir. Genel Morningstar derecesi, bir fonun üç, beş ve on yıllık (uygulanabilir ise) Morningstar Derecelendirme ölçütleri ile ilgili performans rakamlarının ağırlıklı ortalaması olarak belirlenir. ABD'de yerleşik fonlar için, ayrı yıldız dereceleri, bireysel sınıf seviyesinde verilir. Nomura "yıldız derecesi", sadece üç yıllık risk ağırlıklı performansa dayanarak verilir. Üç yıldızdan kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu derecelendirmelerin dışında tutulur. Tüm derecelendirmeler, tayin edilen emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, ilgili fon derecelendirme sağlayıcısından alınır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları olarak yeniden belirler. AUM yüzdesi, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Nomura'nın fon seviyesinde derecelendirme yaptığı Japonya hariç olmak üzere, tüm diğer fonların yıldız derecesini temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde belirlenir. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

• **1. veya 2. çeyrekte sıralanan fonlarda yönetilen aktif yatırım fonu ve aktif ETF varlıklarının yüzdesi (bir, üç ve beş yıl):** Tüm çeyrek sıralamalar, tayin edilen emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, fon derecelendirme sağlayıcılarından alınır. Çeyrek sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisine dayanmaktadır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları olarak yeniden belirler. AUM yüzdesi, fon performansı ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong SAR fonlarının çeyrek sıralamasını temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve diğer tüm fonlar için ise fon seviyesinde belirlenir. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

"**Ana hisse sınıfı**", Avrupa fonları için C hisse sınıfı, Hong Kong SAR ve Tayvan fonları için Acc hisse sınıfı olarak tanımlanmaktadır. Bu hisse sınıflarının bulunmaması durumunda, ana hisse sınıfı olarak en eski hisse sınıfı kullanılır.

## Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, sıralama verileri, oranlar ve çalışanlar hariç)	2023	2022	2021
4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen JPM yatırım fonu varlıklarının ve ETF'lerin %'si <sup>(a)</sup>	%69	%73	%69
1. veya 2. çeyrekte sıralanan JPM yatırım fonu varlıklarının ve ETF'lerin %'si <sup>(b)</sup>			
1 yıl	40	68	54
3 yıl	67	76	73
5 yıl	71	81	80
<b>Seçilmiş bilanço ve rileri (dönem sonu)<sup>(c)</sup></b>			
Aktif toplamı	\$245.512	\$232.037	\$234.425
Krediler	227.929	214.006	218.271
Mevduatlar	233.232	233.130	282.052
Özkaynaklar	17.000	17.000	14.000
<b>Seçilmiş bilanço ve rileri (ortalama)<sup>(c)</sup></b>			
Aktif toplamı	\$240.222	\$232.438	\$217.187
Krediler	220.487	215.582	198.487
Mevduatlar	216.178	261.489	230.296
Özkaynaklar	16.671	17.000	14.000
<b>Çalışanlar</b>	<b>28.485</b>	26.041	22.762
Küresel Özel Banka müşteri danışmanlarının sayısı	3.515	3.137	2.738
<b>Kredi ve rileri ve kalite istatistiği<sup>(c)</sup></b>			
Net zarar	\$ 13	\$ (7)	\$ 26
kaydedilenler/(tahsilatlar)			
Tahakkuk etmeyen krediler	650	459	708
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	\$ 633	\$ 494	\$ 365
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı	28	20	18
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>\$ 661</b>	<b>\$ 514</b>	<b>\$ 383</b>
Net zarar kaydedilenler/(tahsilat) oranı	%0,01	%	% 0,01
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0,28	0,23	0,17
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	97	108	52
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0,29	0,21	0,32

- (a) Japonya'da yerleşik Nomura kullanan fonlar hariç tüm yerleşik fonlar için Morningstar Derecelendirmesini temsil eder. Sadece derecesi bulunan Varlık Yönetimi perakende aktif varlık uçuşu yatırım fonlarını ve aktif ETF'leri içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya'da yerleşik fonları içermez. Bu ölçüt, aktif ETF'leri içerecek şekilde güncellenmiş olup önceki dönem rakamları mevcut sunuma uygun olması açısından revize edilmiştir.
- (b) Yerleşik olduğu ülkeye dayalı olarak Morningstar, Lipper ve Nomura'dan elde edilen çeyrek sıralaması. Sadece yukarıda bahsi geçen kaynaklarca sıralandırılmış Varlık Yönetimi bireysel aktif varlık uçuşu yatırım fonlarını ve aktif ETF'leri içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya'da yerleşik fonları içermez. Bu ölçüt, aktif ETF'leri içerecek şekilde güncellenmiş olup önceki dönem rakamları mevcut sunuma uygun olması açısından revize edilmiştir.
- (c) Krediler, mevduatlar ve ilgili kredi verileri ve kalite istatistikleri Küresel Özel Banka işletmesine ilişkindir.
- (d) First Republic dâhildir. Detaylı bilgi için 67. sayfaya bakınız.
- (e) 2023 dördüncü çeyreğinde, First Republic ile ilişkili belirli mevduatlar CCB'den devredildi. Detaylı bilgi için 67. sayfaya bakınız.
- (f) 2023 yılının tamamı için First Republic ile ilişkili 8,7 milyar \$'ı içermektedir.
- (g) First Republic dâhildir.

**Müşteri varlıkları****2023 yılının 2022 yılı ile karşılaştırması**

Kümülatif net girişlerin devamı, piyasa seviyelerindeki artış ile Global Shares iktisabının etkisi nedeniyle %24'er artışla Yönetim altındaki varlıklar 3,4 trilyon \$, müşteri varlıkların 5,0 trilyon \$ olmuştur.

**Müşteri varlıkları**

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2023	2022	2021
<b>Varlık sınıfına göre varlıklar</b>			
Likidite	\$ 926	\$ 654	\$ 708
Sabit gelir	751	638	693
Özkaynaklar	868	670	779
Çoklu varlık	680	603	732
Alternatifler	197	201	201
<b>Yönetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>3.422</b>	<b>2.766</b>	<b>3.113</b>
Emanet/araçlık/yönetim/mevduatları	1.590	1.282	1.182
<b>Müşteri varlıkları toplamı<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 5.012</b>	<b>4.048</b>	<b>\$ 4.295</b>

**Müşteri segmentine göre varlıklar**

Özel Bankacılık	\$ 974	\$ 751	\$ 805
Küresel Kurumsal	1.488	1.252	1.430
Küresel Fonlar	960	763	878
<b>Yönetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>\$ 3.422</b>	<b>\$ 2.766</b>	<b>\$ 3.113</b>

Özel Bankacılık	\$ 2.452	\$ 1.964	\$ 1.931
Küresel Kurumsal	1.594	1.314	1.479
Küresel Fonlar	966	770	885
<b>Müşteri varlıkları toplamı<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 5.012</b>	<b>4.048</b>	<b>\$ 4.295</b>

(a) Yönetilen hesaplara yatırılan CCB müşteri yatırım varlıklarını ve AWM'nin yatırım yöneticisi olduğu J.P. Morgan yatırım fonlarını içerir.

**Müşteri varlıkları (devam)**

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyar cinsinden)	2023	2022	2021
<b>Devreden yönetim altındaki varlıklar</b>			
Başlangıç bakiyesi	\$ 2.766	\$ 3.113	\$ 2.716
Net varlık hareketleri:			
Likidite	242	(55)	68
Sabit gelir	70	13	36
Özkaynaklar	70	35	85
Çoklu varlık	1	(9)	17
Alternatifler	(1)	8	26
Piyasa/performans/diğer etkiler	274	(339)	165
<b>Dönem sonu bakiye, 31 Aralık</b>	<b>\$ 3.422</b>	<b>\$ 2.766</b>	<b>\$ 3.113</b>
<b>Devreden müşteri varlıkları</b>			
Başlangıç bakiyesi	\$ 4.048	\$ 4.295	\$ 3.652
Net varlık hareketleri	490	49	389
Piyasa/performans/diğer etkiler	474	(296)	254
<b>Dönem sonu bakiye, 31 Aralık</b>	<b>\$ 5.012</b>	<b>\$ 4.048</b>	<b>\$ 4.295</b>

**Uluslararası ölçütler**

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)

Toplam net gelir (milyon cinsinden) <sup>(a)</sup>	2023	2022	2021
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 3.377	\$ 3.240	\$ 3.571
Asya-Pasifik	1.876	1.836	2.017
Latin Amerika/Karayipler	985	967	886
<b>Toplam uluslararası net gelir</b>	<b>6.238</b>	<b>6.043</b>	<b>6.474</b>

Kuzey Amerika	13.589	11.705	10.483
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 19.827</b>	<b>\$ 17.748</b>	<b>\$ 16.957</b>

**Yönetim altındaki varlıklar**

Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 539	\$ 487	\$ 561
Asya-Pasifik	263	218	254
Latin Amerika/Karayipler	86	69	

79

**Yönetim altındaki toplam uluslararası varlıklar**

	888	774	894
--	-----	-----	-----

Kuzey Amerika	2.534	1.992	2.219
---------------	-------	-------	-------

<b>Yönetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>\$ 3.422</b>	<b>\$ 2.766</b>	<b>\$ 3.113</b>
-------------------------------------------	-----------------	-----------------	-----------------

**Müşteri varlıkları**

Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 740	\$ 610	\$ 687
Asya-Pasifik	406	331	381
Latin Amerika/Karayipler	232	189	195

<b>Toplam uluslararası müşteri varlıkları</b>	<b>1.378</b>	<b>1.130</b>	<b>1.263</b>
-----------------------------------------------	--------------	--------------	--------------

Kuzey Amerika	3.634	2.918	3.032
---------------	-------	-------	-------

<b>Müşteri varlıkları toplamı</b>	<b>\$ 5.012</b>	<b>\$ 4.048</b>	<b>\$ 4.295</b>
-----------------------------------	-----------------	-----------------	-----------------

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgahına dayanmaktadır.



## KURUMSAL

**Kurumsal segment Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO") ve Diğer Kurumsal'dan oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur.**

**Diğer Kurumsal, merkezi olarak yönetilen personel işlevleri ve giderlerinin yanı sıra sadece belirli bir iş kolu ile uyumlu olmayan belirli Firma girişimlerini ve faaliyetlerini içerir. Önemli Diğer Kurumsal fonksiyonları, Emlak, Teknoloji, Hukuk, Kurumsal Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Uyum, Kontrol Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşur. Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri**

31,	2023	2022	2021
(milyon cinsinden, çalışanlar hariç)			
<b>Gelir</b>			
Ana para işlemleri	\$ 302	\$ (227)	\$ 187
Yatırım amaçlı menkul kıymet kârları/(zararları)	(3.180)	(2.380)	(345)
Tüm diğer gelirler	3.010 (c)	809	226
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>132</b>	<b>(1.798)</b>	<b>68</b>
Net faiz geliri	7.906 (c)	1.878	(3.551)
<b>Toplam net gelir<sup>(a)</sup></b>	<b>8.038</b>	<b>80</b>	<b>(3.483)</b>
Kredi zararları karşılığı	171	22	81
<b>Faiz dışı giderler</b>	<b>5.601 (c)(d)</b>	<b>1.034</b>	<b>1.802</b>
<b>Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelir/(zarar)</b>	<b>2.266</b>	<b>(976)</b>	<b>(5.366)</b>
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	(555) (e)	(233)	(1.653)
<b>Net gelir/(zarar)</b>	<b>\$ 2.821</b>	<b>\$ (743)</b>	<b>\$ (3.713)</b>
<b>Toplam net gelir</b>			
Hazine ve CIO	6.072	(439)	(3.464)
Diğer Kurumsal	1.966 (c)	519	(19)
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 8.038</b>	<b>\$ 80</b>	<b>\$ (3.483)</b>
<b>Net gelir/(zarar)</b>			
Hazine ve CIO	4.206	(197)	(3.057)
Diğer Kurumsal	(1.385) (c)	(546)	(656)
<b>Toplam net gelir/(zarar)</b>	<b>\$ 2.821</b>	<b>\$ (743)</b>	<b>\$ (3.713)</b>
Aktifler toplamı (dönem sonu)	\$1.348.437	\$1.328.219	\$1.518.100
Krediler (dönem sonu)	1.924	2.181	1.770
Mevduatlar <sup>(b)</sup>	21.826	14.203	396
<b>Çalışanlar</b>	<b>47.530</b>	<b>44.196</b>	<b>38,952</b>

- (a) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde sona eren yıllar için ağırlıklı olarak sırasıyla 211 milyon \$, 235 milyon \$ ve 257 milyon \$'lık belediye tahvillerine ait vergi muafiyetli krediler nedeniyle vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir.
- (b) Ağırlıklı olarak Firmanın uluslararası tüketici girişimleriyle ilgilidir.
- (c) First Republic iktisabının etkisini içerir. Ek bilgi için Not 6 ve 34'e bakınız.
- (d) FDIC özel matrah takdirimini içerir. Daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız.
- (e) First Republic iktisabıyla ilişkili gelir vergileri, tahmini avantajlı alışveriş kazançlarına yansıtılmıştır.

## 2023 yılının 2022 yılı ile karşılaştırması

Net gelir önceki yıl görülen 743 milyon dolarlık net zarara karşılık 2,8 milyar dolar olmuştur.

Net kazanç faiz oranı artışından kaynaklanan net faiz geliri artışının etkisiyle önceki yıldaki 80 milyon dolar ile kıyaslandığında 8,0 milyar \$ olarak gerçekleşirken, Firma genelindeki ortalama mevduat bakiyelerindeki düşüşün etkisiyle kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı kazanç, aşağıdakilerin etkisiyle önceki yılın 1,8 milyar dolarlık zararına kıyasla 132 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir:

- First Republic iktisabıyla ilişkili 2,8 milyar dolarlık tahmini avantajlı alışveriş kazancı,
  - Hazine ve CIO tarafından risk yönetimi yapılan döviz kuru hareketleriyle ilişkili belirli kazançlarda önceki yıl yaşanan zararların artışı ve
  - mevcut faiz oranı ortamı sonucunda kısa vadeli nakit kullanımı faaliyetlerindeki artışın etkisi,
- kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün yeniden konumlandırılmasıyla ilişkili olarak ABD GSE ve devlet kurumu MBS ve ABD Hazine tahvillerinin satışından kaynaklanan daha yüksek net yatırım menkul kıymetleri zararları, ve
  - belirli Diğer Kurumsal yatırımlarla ilgili net kazançlardaki azalma.

Önceki yıla, Visa B hisselerinin satışından elde edilen kâr ile bir sigorta uzlaşması geliri dahildir. Faiz dışı gider, ağırlıklı olarak aşağıdakilerden kaynaklanan 4,6 milyar artışla 5,6 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir:

- 2,9 milyar dolarlık FDIC özel matrah takdiri,
  - ağırlıklı olarak entegrasyon ve yeniden yapılandırma masraflarının yanı sıra First Republic ile ilişkili olup, 2 Temmuz 2023 tarihine kadar Firma çalışanı olmayan kişilere ilişkin olarak 2023 ikinci çeyreğinde kaydedilen giderlerin etkisiyle First Republic ile ilişkili 1,0 milyar \$,
  - Hazine ve CIO tarafından risk yönetimi yapılan döviz kuru hareketleriyle ilişkili belirli giderlerde önceki yıl elde edilen kârın artması,
  - mahkeme masrafları artışı ve
  - Firmanın uluslararası tüketici artırma girişimleriyle ilişkili maliyetler de dahil olmak üzere maliyetlerdeki yükselme,
- kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- faydalara ilişkin ve emlak giderlerinde düşüş.

Hazine ve CIO'ya devredilen kur riskiyle ilişkili döviz kurlarındaki hareketlerin belirli gelir ve giderler üzerindeki net etkisi net gelir üzerinde önemli olmamıştır. Daha fazla bilgi için 66. sayfadaki Döviz Kuru Riski bölümüne bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 10 ve Not 13'e bakınız.







Sorumluluklar ayrıca yürürlükteki yasalara, kurallara ve yönetmeliklere uyulmasını ve IRM tarafından oluşturulan ve politikaları, standartları, limitleri, eşikleri ve kontrolleri içerebilen risk yönetim çerçevesinin uygulanmasını da içerir.

İkinci savunma hattı, birinci savunma hattından ayrı olan ve bağımsız olarak riskin ölçümünden sorumlu olan, birinci savunma hattı risk yönetimi uygulamalarının değerlendirilmesinden ve bunların sorgulanmasından sorumlu olan IRM işlevidir. IRM ayrıca kendi organizasyonu içindeki risklerin tanımlanmasından, yürürlükteki yasa, kural ve yönetmeliklere uyulmasından ve kendi süreçlerine ilişkin politika ve standartların geliştirilmesi ve uygulanmasından sorumludur.

Üçüncü savunma hattı, Firma çapındaki süreçlerin, kontrollerin, yönetişimin ve risk yönetiminin yeterliliğinin ve etkinliğinin objektif değerlendirmesini sağlayan bağımsız bir işlev olan İç Denetimdir. İç Denetim işlevine, Denetim Komitesine, idari yönden CEO'ya bağlı olan Genel Denetçi başkanlık yapmaktadır.

Firma geneli kontrol ortamına katkıda bulunan ancak belirli bir savunma hattının parçası olarak görülmeyen Finans, İnsan Kaynakları ve Hukuk dahil başka fonksiyonlar da bulunmaktadır. Bu diğer işlevler, kendi kurumlarındaki risklerin tanımlanmasından, yürürlükteki kanun, kural ve yönetmeliklere uyulmasından ve IRM tarafından oluşturulan risk yönetim çerçevesinin uygulanmasından sorumludur.

### **Risk tanımlama ve sorumluluğu**

İş Kolları ve Kurumsal, kendi kurumları içindeki risklerin tanımlanmasının yanı sıra bu riskleri yönetmek için IRM tarafından belirlenmiş kontroller de dahil olmak üzere kontrollerin tasarımı ve yürütülmesine sahiptir. Bu faaliyeti desteklemek için Firma, her bir İş Kolları ve Kurumsal'ın Firma'nın iş ve operasyonel faaliyetlerine özgü önemli riskleri belirleme, bunları merkezi bir havuzda kataloglama ve önemli riskleri düzenli olarak gözden geçirme sorumluluğunu kolaylaştırmak için tasarlanmış bir risk tanımlama çerçevesine sahiptir. IRM fonksiyonu, iş alanı ve Kurumsalın tanımlanmış risklerini inceler ve sorgular, merkezi depoyu korur ve konsolide Firma Geneli sonuçlarını Firma Geneli Risk Komitesine ("FRC") ve Yönetim Kurulu Risk Komitesine sunar.

### **Risk iştahı**

Firmanın genel risk iştahı, nicel ve nitel riskler için "Risk İştahı" çerçevesinde yönetilir. Firmanın risk iştahı periyodik olarak üst yönetim (CEO ve CRO dahil) tarafından belirlenir ve onaylanır ve ayrıca Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından onaylanır. Nicel ve nitel riskler, Firmanın belirtilen risk iştahına uygun olarak risk alma kapasitesini izlemek ve ölçmek için değerlendirilir. Risk iştahı sonuçları, Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından raporlanır.

## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

### Risk yönetimi ve gözetimi yapısı

IRM işlevinin bağımsız statüsü, risklerin ve sorunların uygun şekilde üst yönetime, FRC'ye ve Yönetim Kurulu'na iletilmesi için kanallar sağlayan bir risk yönetimi ve gözetim yapısı ile desteklenmektedir.

Aşağıdaki tablo, Yönetim Kurulunun başlıca daimi komitelerini, Firmanın risk yönetimi ve gözetim yapısındaki kilit üst yönetim düzeyindeki komiteleri göstermektedir. Ayrıca, riskin gözetimini destekleyen ve aşağıdaki tabloda gösterilmeyen veya bu Form 10-K'de açıklanmayan başka komiteler, forumlar ve eskalasyon kanalları da bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu Risk Komitesi <sup>(a)</sup>	Kamu Sorumluluğu Komitesi	Yönetim Kurulu Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi	Kurumsal Yönetim ve Aday Gösterme Komitesi	Denetim Komitesi					
Grup Risk Yöneticisi <sup>(a)</sup>	Mali İşler Müdürü	İş Kolu CEO'ları <sup>(b)</sup> ve Seçili İşletme Müdürleri	Genel Müdür ve Baş İşletme Sorumlusu <sup>(b)</sup>	Genel Danışman	Küresel Baş Bilgi Sorumlusu	Baş Veri ve Analitik Sorumlusu <sup>(c)</sup>	Başkan Yardımcısı	İnsan Kaynakları Başkanı	Genel Denetçi <sup>(e)</sup> re'sen üye)
Firma Genel Risk Komitesi <sup>(a)</sup>	Varlıklar ve Borçlar Komitesi <sup>(d)</sup> ve Firma Genel Değerleme Yönetim Forumu								İç Denetim
İş Kolu, Bölgesel Risk Komiteleri ve Firma Genel Kontrol Komitesi									

<sup>(a)</sup> CRO, doğrudan Yönetim Kurulu Risk Komitesine bildirimde bulunabilir.

Firma Genel Risk Komitesi, uygun olması durumunda konuları Yönetim Kurulu Risk Komitesine iletir.

<sup>(b)</sup> 31 Aralık 2023 itibarıyla Kurumsal ve Yatırım Bankası CEO'su aynı zamanda Firmanın Genel Müdür ve Baş İşletme Sorumlusu idi. Ek bilgi için 52. sayfadaki Son Gelişmeler bölümüne bakınız.

<sup>(c)</sup> Baş Veri ve Analitik Sorumlusu görevi, Faaliyet Komitesine Haziran 2023 tarihinde eklendi.

<sup>(d)</sup> 12 Şubat 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Kurumsal Sorumluluk Başkanı ve Orta Atlantik Bölgesi Başkanı Faaliyet Komitesi üyesi olurken Başkan Yardımcısı da Faaliyet Komitesinin onursal üyesi oldu.

<sup>(e)</sup> Genel Denetçi, Denetim Komitesine ve idari yönden de Firma'nın CEO'suna rapor vermektedir.

<sup>(f)</sup> Aktif ve Pasif Komitesi, konuları Firmanın CEO'suna veya Yönetim Kuruluna (komiteleri dahil) iletir.

Firmanın CEO'su, CRO'su, Mali İşler Müdürü ("CFO"), Genel Danışmanı, iş alanlarının CEO'ları ve diğer üst düzey yöneticilerinden oluşan Faaliyet Komitesi, Firmanın Yönetim Kuruluna karşı sorumludur ve hususları buraya iletebilir. Faaliyet Komitesi ile Üst Yönetimin bazı diğer üyeleri, Yönetim Kurulunun görevlerini yerine getirmesini kolaylaştırmak için gerekli bilgileri Yönetim Kuruluna iletmekten sorumludur.

#### Kurul gözetimi

Firmanın Yönetim Kurulu, Firmanın işletmelerini ve işlerini aktif olarak denetler. Bu, Firmanın finansal performansını ve durumunu izlemeyi ve Firmanın stratejik amaçlarını ve planlarını gözden geçirmeyi içerir. Yönetim Kurulu, gözetim sorumluluklarının önemli bir kısmını, her biri yalnızca bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden oluşan başlıca daimi komiteleri aracılığıyla yerine getirmektedir. Yönetim Kurulu Risk Komitesi, risk konularını denetleyen ana komitedir. Denetim Komitesi kontrol ortamını denetler ve Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi ücretlendirme ve diğer yönetim ile ilgili hususları denetler. Yönetim Kurulunun her bir komitesi kendi sorumluluk alanı dahilinde itibar risklerini, davranış risklerini, çevre, sosyal ve yönetim ("ESG") konularını denetler.

JPMorgan Chase Bank, N.A. Yönetim Kurulu, bankanın yönetiminin gözetiminden sorumludur ve bunu hem doğrudan hem de Firma Yönetim Kurulu'nun başlıca daimi komiteleri aracılığıyla yerine getirir. JPMorgan Chase Bank N.A. adına risk ve kontrol gözetimi öncelikle Kurul Risk Komitesi ve Denetim Komitesi'nin sorumluluğudur, ücret ve diğer yönetimle bağlantılı konular bakımından, Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi'nin sorumluluğudur.

Kurul Risk Komitesi, yönetimin Firmanın risklerini belirlemek, değerlendirmek ve yönetmek üzere tasarlanan küresel bir risk yönetimi çerçevesini uygulama sorumluluğunun gözetimi bakımından Kurula yardımcı olur. Yönetim Kurulu Risk Komitesinin sorumlulukları arasında geçerli risk politikalarının onaylanması, yönetim tarafından belirlenen belirli ilişkili çerçeveler, analiz ve bildirim gözden geçirilmesi bulunmaktadır. Risk iştahı ihlalleri, sermaye ve likidite sorunları ile diğer riske ilişkin önemli konular dâhil Firma üzerinde maddi olumsuz etki yaratabilecek parametreler ve sorunlar uygun durumlarda Yönetim Kurulu Risk Komitesine iletilir.

Denetim Komitesi, Firmanın varlıkları ile gelirini korumak, Firmanın finansal tablolarının doğru olmasını temin etmek, Firmanın etik standartları, politikaları, planları ve prosedürleri ile yasalar, kurallar ve yönetmeliklere uyumun sürmesini sağlamak üzere tasarlanan etkin bir kontrol sisteminin bulunmasını sağlamak konusunda yönetimin üzerine düşen sorumlulukları denetlemede Yönetim Kuruluna yardımcı olur. Ayrıca, Firmanın bağımsız kayıtlı kamu muhasebe firmasının nitelikleri, bağımsızlığı ve performansı ile Firmanın İç Denetim işlevinin performansının gözetiminde Kurula yardımcı olur.





## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi STRATEJİK RİSK YÖNETİMİ

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

### Yönetim ve gözetim

Operasyon Komitesi, her bir İş Kolu ve Kurumsal üst düzey liderliği ile birlikte, Firma'nın en önemli stratejik risklerini yönetmekten sorumludur. IRM, ilgili iş incelemelerine ve üst yönetim toplantılarına, risk ve kontrol komitelerine ve diğer ilgili yönetim forumlarına ve satın alma ve yeni iş girişimi incelemelerine katılım dahil olmak üzere stratejik iş tartışmalarına ve karar alma süreçlerine düzenli olarak katılır. Yönetim Kurulu, yönetimin stratejik kararlarını denetlerken, Yönetim Kurulu Risk Komitesi, IRM'yi ve Firmanın risk yönetim çerçevesini denetler. İş planları ve stratejik inisiyatifleri geliştirme sürecinde, iş alanları ve Kurumsal üst yönetimi, Firma Genel Risk tespit çerçevesine dahil edilen ilişkili riskleri ve bunların risk iştahı üzerindeki etkilerini belirler.

Ayrıca, Firmanın risk profili üzerindeki etkisini değerlendirmek için IRM, iş alanları ve Kurumsal stratejik inisiyatiflerin nitel bir değerlendirmesini yapar.

Firma'nın stratejik planının ve diğer stratejik girişimlerinin geliştirilmesini içeren Firma'nın stratejik planlama süreci, Firma'nın stratejik riskini yönetmenin bir bileşenidir. Stratejik plan, Firma'nın stratejik çerçevesini ve girişimlerini ana hatlarıyla belirtir ve bütçe, risk iştahı, sermaye, kazanç ve aktif-pasif yönetimi hedefleri gibi bileşenleri içerir. Firmanın İş İlkelerini kendine rehber edinen Faaliyet Komitesi ve her bir İş Kolu ve Kurumsal'daki üst düzey yönetim ekipleri, stratejik çerçeveyi ve önceki yıl girişimlerine karşı performansı değerlendirmek, faaliyet ortamını değerlendirmek, mevcut stratejileri iyileştirmek ve yeni stratejiler geliştirmek dahil olmak üzere stratejik planı periyodik olarak geçirip güncellemektedir.

Firmanın stratejik planı, IRM'nin değerlendirmesiyle birlikte, Firma'nın stratejik planının gözden geçirilmesi ve onaylanmasının bir parçası olarak Yönetim Kurulu'na sunulur ve plan aynı zamanda Firma'nın bütçesine de yansıtılır.

Firmanın risk düzeltilmiş getirilere, güçlü sermayeye ve güçlü likiditeye odaklanan bilanço stratejisi, stratejik risk yönetiminin de bir bileşenidir. Sermaye riski hakkında daha fazla bilgi için, 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız. Likidite riski hakkında daha fazla bilgi için, 102-109. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimine bakınız. İtibar riski hakkında daha fazla bilgi için, 110. sayfadaki İtibar Riski Yönetimine bakınız.



## SERMAYE RİSK YÖNETİMİ

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

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

### Sermaye riski yönetimi

Firma, temel amacı Firma genelinde sermaye riskinin bağımsız şekilde gözetimini sağlamak olan bir Sermaye Riski Yönetimi fonksiyonuna sahiptir.

Sermaye Riski Yönetiminin sorumlulukları arasında şunlar yer almaktadır:

- Sermaye riski ölçütlerinin tanımlanması, izlenmesi ve bildirilmesi;
- Sermaye riski iştahı dahil, sermaye riski limitlerini ve göstergelerini belirlemek, kalibre etmek ve izlemek;
- Sermaye limit aşımını sınıflandırmak, izlemek ve bildirmek için süreçlerin geliştirilmesi;
- Aşağıda açıklanan İhtiyati Sermaye Planında yapılan değişiklikler de dahil olmak üzere, Firmanın sermaye yönetimi faaliyetlerinin değerlendirmelerinin yapılması; ve
- Geçerli düzenleyici sermaye kurallarına uyumu sağlamayı amaçlayan Firmanın düzenleyici sermaye çerçevesinin değerlendirmelerinin yürütülmesi.

### Sermaye yönetimi

Hazine ve CIO, sermaye yönetiminden sorumludur.

Firmanın sermaye yönetiminin temel amaçları şunlardır:

- Normal ekonomik dönemler boyunca ve stresli ortamlarda Firmanın işletmesini inşa etmek ve yatırım yapmaya devam etmek için yeterli sermaye bulundurmak;
- Gelecekteki yatırım fırsatlardan yararlanabilmek için esnekliği korumak;
- Ana Şirketin bağlı ortaklıklara bir güç kaynağı olarak hizmet verme yeteneğini teşvik etmek;
- Firma'nın asgari yasal sermaye oranları üzerinde faaliyet göstermesini sağlamak, geçerli yasal sermaye gereksinimleri kapsamında Firma ve ana sigortalı saklama kurumu ("IDI") bağlı ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank N.A. için "yeterli sermayelendirilmiş" durumun her zaman korunması;

- Sermaye dağıtım hedeflerini karşılamak ve
- Firmanın tercih edilen çözüm stratejisine uygun olarak, çözüm süresi boyunca faaliyet göstermek için yeterli sermaye kaynakları sürdürmek.

Firma, bu hedefleri aşağıdaki yollarla ele alır:

- İçsel asgari sermaye gereksinimlerinin oluşturulması ve güçlü bir sermaye yönetim çerçevesinin sürdürülmesi. Dahili asgari sermaye seviyeleri, Firmanın normal ekonomik dönemlerde ve stresli olaylarda sermaye yeterliliğinin iç değerlendirmesinin yanı sıra yasal sermaye gereksinimlerini değerlendirir.
- Bir dizi potansiyel olaya tepki vermek için esnekliğin korunması; ve
- Firmanın sermaye pozisyonunun düzenli olarak izlenmesi ve hem Firma hem de önemli tüzel kişilik seviyelerinde öngörülen eskalasyon protokollerinin takip edilmesi.

### Yönetişim

Firmanın sermaye yönetimini denetlemekten sorumlu komiteler arasında Sermaye Yönetimi Komitesi, Firma Genel ALCO ile bölgesel ALCO'lar, CIO, Hazine ve Kurumsal ("CTC") Risk Komitesi bulunmaktadır. Ayrıca, Yönetim Kurulu Risk Komitesi periyodik olarak Firmanın sermaye riski toleransını gözden geçirir. Firma Genel ALCO ve diğer riskle ilgili komiteler hakkında daha fazla bilgi için 86-89. sayfalardaki Firma Genel Risk Yönetimine bakınız.

### Sermaye planlaması ve stres testi

**Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi** Merkez Bankası, Firmanın büyük bir Banka Holding Şirketi ("BHCler") olarak en az yıllık olarak Yönetim Kurulu tarafından incelenmiş ve onaylanmış bir sermaye planı sunmasını gerekli kılmaktadır. Merkez Bankası, Firma gibi büyük BHC'lerin, ekonomik ve finansal stres dönemlerinde yeterli sermayeye sahip olması 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 Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("CCAR") ve diğer stres testlerini kullanır. CCAR vasıtasıyla, Merkez Bankası, her bir BHC'nin sermaye yeterliliği ve içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin ("İSEDES") yanı sıra, temettü ödemeleri ve hisse senedi geri alımları gibi sermaye katkıları yapabileceği planlarını değerlendirir. Merkez Bankası, her bir firmanın gelecek yıl için Stres Sermaye Tamponu ("SCB") gerekliliğini belirlemek için denetim stres testinden gelen ciddi olumsuz senaryo altındaki sonuçları kullanır.

Şirketin mevcut SCB gerekliliği %2,9 olup 30 Eylül 2024 tarihine kadar yürürlükte kalacaktır. Firmanın Standart CET1 sermaye oranı gerekliliği düzenleyici tamponlar dahil olmak üzere 31 Aralık 2023 itibarıyla %11,4 idi.

Firma Yönetim Kurulu tarafından alınan önlemler hakkında bilgi için 99. sayfadaki Sermaye eylemleri bölümüne bakınız.

## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

*İçsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci* Her yıl, Firma, sermaye planlamasının ve sermaye yeterliliği konusundaki denetimsel gereksinimlere uyulmasının yanı sıra sermaye kaynaklarını ve kullanımını yönetme süreçlerinin sürekli değerlendirmesi hakkında Yönetim Kuruluna bilgi veren İSEDE raporunu hazırlar. Firmanın İSEDES'i, stres testi protokollerini sermaye planlamasıyla birleştirir. Firmanın Denetim Komitesi, sermaye planlama çerçevesinin gözden geçirilmesinden ve onaylanmasından sorumludur.

Stres testi, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firmanın kazancı ve sermayesi üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezde tanımlanır ve işletmeler arasında aynı şekilde uygulanır. Bu senaryolar, kısa vadeli ancak ciddi alım-satım zararları oluşturan iş sonuçları, küresel piyasa şokları ve bünyesel operasyonel risk olaylarının kilit etkenleri olan makro ekonomik faktörler bakımından ifade edilmektedir. Senaryoların amacı, Firmanın karşılaştığı kilit zafiyet ve bünyesel riskleri tespit etmek ve vurgulamaktır. CCAR ve diğer periyodik stres testlerine ek olarak, yönetim ayrıca gerektiğinde uyarlanmış stres senaryoları ve duyarlılık analizlerini de dikkate alır.

## İhtiyati Sermaye Planı

Firmanın İhtiyati Sermaye Planı, Firma için sermaye yönetimi çerçevesini oluşturur ve Firmanın normal ekonomik koşullarda ve stresli ortamda sermaye yönetimine yaklaşımını temel alan ilkeleri belirler. İhtiyati Sermaye Planı, Firmanın hedef sermaye seviyelerini nasıl ayarladığını ve asgari sermaye şartlarını nasıl karşıladığını tanımlar, planlanan sermaye dağıtımların uygunluğunun devamedip etmediğini izler ve belirli bir süre zarfında çeşitli sermaye tükenmesi seviyelerinde alınması veya dikkate alınması beklenen sermaye acil durum faaliyetlerini tanımlar.

## Yasal sermaye

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

## Basel III genel bakış

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve JPMorgan Chase Bank N.A. dâhil büyük ve uluslararası faaliyetleri olan Amerikan BHC'leri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartlarını belirler. BHC'ler ve bankalar tarafından tutulması gereken asgari düzenleyici sermaye miktarı, riske göre ağırlıklandırılan, bilanço içi varlıklar ve bilanço dışı riskler olan risk ağırlıklı varlıklar ("RAV") hesaplanarak belirlenir. Şu anda yürürlükte olan kurallara göre RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım öngörülmektedir: standart yaklaşım ("Basel III Standart") ve gelişmiş yaklaşım ("Basel III Gelişmiş").

Bu riske dayalı sermaye oranı için, Firmanın sermaye yeterliliği, ilgili yasal sermaye oranı gerekliliklerine kıyasla Standart veya Gelişmiş yaklaşımların daha düşük olanına göre değerlendirilir.

Temmuz 2023'te, Amerikan Merkez Bankası, OCC ve FDIC, bu Form 10-K içinde "Amerikan Basel III önergesi" olarak anılan "Yasal sermaye kuralı: Büyük bankacılık kuruluşları ve önemli alım-satım faaliyeti yürüten bankacılık kuruluşları için geçerli tadiller," başlıklı risk tabanlı sermaye çerçevesini tadil etmek amaçlı bir önerge yayımladı. Teklif kapsamında çerçeve değişikliklerine piyasa riski dışındakiler hariç RAV hesaplamasına yönelik iç modellerin kullanımına izin vermeyen genişletilmiş bir risk tabanlı yaklaşım bulunan Gelişmiş yaklaşımın yerini alacaktır. Ayrıca, stres sermaye tamponu gerekliliği hem genişletilmiş risk tabanlı yaklaşım hem de Standart yaklaşımda geçerlidir. Önerge, Firma ve diğer Amerikan GSIB'leri dahil aktif büyüklüğü 100 milyar dolar veya üzeri olan tüm bankalar için riske dayalı sermaye gereksinimlerini önemli ölçüde revize edecektir. Önerge yürürlük tarihi, 1 Temmuz 2025 olup genişletilmiş riske dayalı yaklaşım için geçerli üç yıllık geçiş dönemi söz konusudur. Firmanın 30 Haziran 2023 tarihli konsolide bilançolarında uygulandığı üzere önergeye ilişkin edindiği bilgiye göre (Merkez Bankası tarafından gerçekleştirilen özel bir veri toplama çalışmasının referans tarihi), geçiş dönemi sonundaki tahmini etki RAV'ı yaklaşık %30 artıracak; bu da diğer her şeyin eşit olması halinde Firmanın CET1 oranını karşılamak için gerekli CET1 sermayesinde yaklaşık %25 oranında bir artışa yol açacaktır. Bu tahminler, Firmanın mevcut haliyle önerilen kuralın etkisini hafifletmeye yönelik alabileceği aksiyonları yansıtmamaktadır.

ABD Basel III önergesinin kesinleşmesine kadar Firmanın beklentisi, mevcut seviyelerin üzerinde sermaye biriktirmeye devam edilmesi yönündedir, dolayısıyla daha önce Firma tarafından konulan %13.5'lik CET1 hedefi (mevcut Standart RAV tedbiri bakımından) artık anlamlı değildir. Firmanın üç aylık sermaye oranları, piyasa koşullarına ve diğer faktörlere bağlı olarak farklılık gösterecektir. Amerikan Basel III teklifi kapsamında, yeni genişletilmiş riske dayalı yaklaşım tamamen uygulamaya alındığında Firma açısından bağlayıcı bir kısıtlama olacak.

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

31 Aralık 2023 itibariyle İleri Toplam Stres Sermaye oranı, Stres Sermaye Tamponu şartındaki düşüş nedeniyle Firmanın Basel III riske dayalı oranları bakımından en bağlayıcı kısıtlama olmuştur. Ancak, 31 Aralık 2023 itibariyle CET1 ve Ana Sermaye riske dayanan oranlar bakımından, Standart oranlar İleri oranlardan daha bağlayıcıdır.

Basel III, ayrıca, Firmanın da aralarında bulunduğu Gelişmiş Yaklaşım bankacılık kurumları için SLR hesaplama gerekliliğini içermektedir. 2023 dördüncü çeyrek itibariyle, Firmanın SLR'si Stres Sermaye Tamponu şartındaki düşüş nedeniyle Firmanın Basel III riske dayalı oranlarına göre daha bağlayıcı olmuştur. 2024 ilk çeyreğinde GSIB ek ücretindeki artışla birlikte Firma, risk bazlı oranların SLR'ye göre tekrar daha bağlayıcı olmasını beklemektedir.

GSIB ek ücreti hakkında ek bilgi için 95. sayfaya, SLR hakkında ek bilgi için 98. sayfaya bakınız.

#### *Diğer Temel Yasal Gelişmeler GSIB Ek Ücreti*

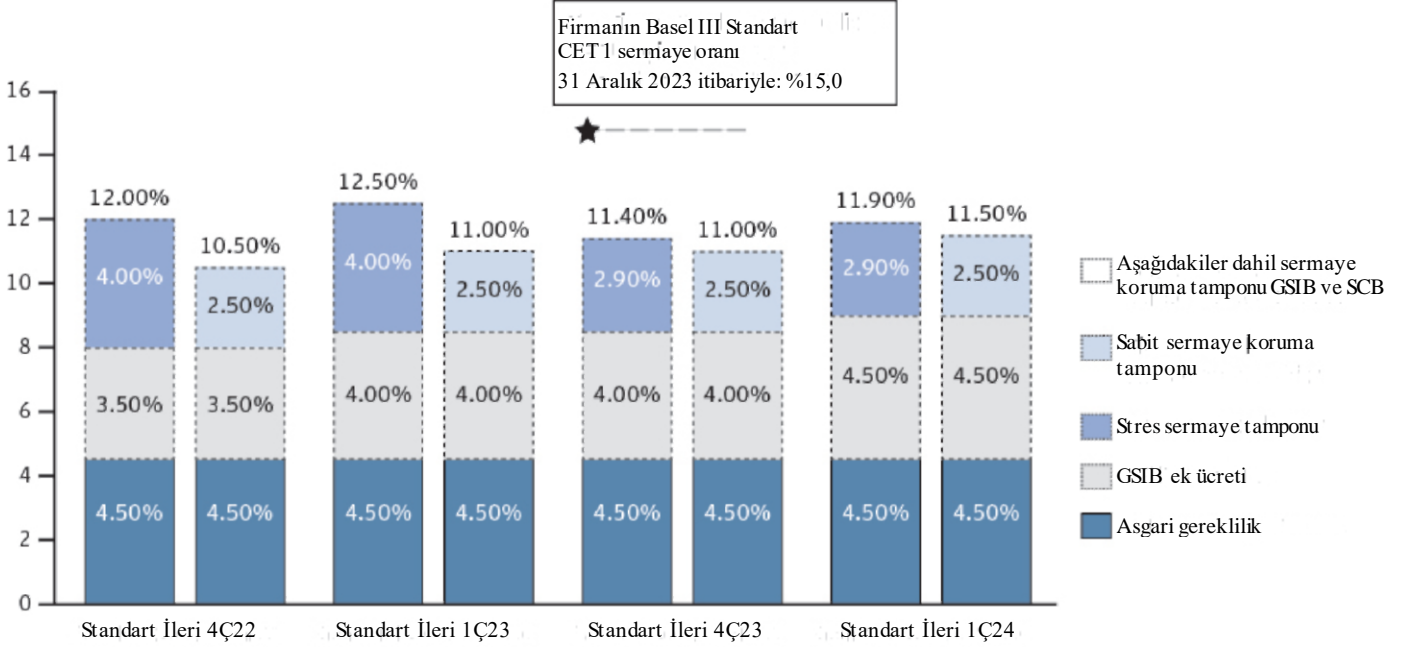
Temmuz 2023'te ABD Merkez Bankası, GSIB ek ücreti hesaplamasını tadil etmek için bir önerge daha yayınladı. Eğer önerge teklif edildiği gibi kabul edilirse, bu tadiller, Firmanın takvim yılı boyunca üç aylık ek ücret hesaplamalarının ortalamasını kullanarak ek ücret hesaplaması içindeki belirli tedbirler için gereken günlük ortalama ile senelik olarak GSIB ek ücretini değerlendirmesini gerekli kılar. Ek ücret artışları, 50 baz puandan 10 baz puana düşürülür, ayrıca Yöntem 2 hesaplamasında başka teknik tadiller yapılır. Önerilen tadiller, Firma ve diğer Amerikan GSIB'leri için riske dayalı sermaye gereksinimlerini revize edecek olup kesin kuralın kabulünden iki çeyrek sonra yürürlüğe girecektir. GSIB ek ücreti hakkında daha fazla bilgi için 94-95. sayfalardaki Riske Dayalı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri kısmına bakınız.

*TLAC ve Uygun LTD Gereklilikleri* Ağustos 2023'te, ABD Merkez Bankası, FDIC ve OCC, uygun uzun vadeli borcu ("uygun LTD") artırmak ve mevcut toplam zarar karşılama kapasitesi ("TLAC") kuralı kapsamındaki holding şirketi gerekliliklerini kaldırıp, konsolide aktifler toplamı 100 milyar dolar veya üzeri olan GSIB dışı bankalar açısından geçerli kılmak üzere bir önerge yayınladılar. Amerikan GSIB'ler bu şartlara halihazırda tâbi olsa da, teklif Amerikan GSIB's TLAC şartı bakımından sayılan kalan vadeleri iki yıldan az olan LTD'nin tutarını düşürecektir. Önerge, LTD gerekliliklerine tâbi GSIB dışı bankalar tarafından ihraç edilen LTD'yi kapsayacak şekilde GSIB'ler tarafından ihraç edilen mevcut LTD sermaye indirimi çerçevesini de genişletecektir.

## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

### Riske Dayalı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri

Aşağıdaki tablo, halihazırda yürürlükte olan Basel III hükümleri kapsamında Firmanın Basel III CET1 sermaye oranı



Tüm bankacılık kurumlarının şu an için risk ağırlıklı varlıkların %4.5'i kadar asgari CET1 sermaye oranına sahip olması gerekmektedir.

Firma dahil belirli bankacılık kuruluşlarının "sermaye koruma tamponu" olarak işlev görmek üzere ek sermaye seviyelerini ellerinde tutması gerekecektir. Sermaye koruma tamponu, küresel sistemik olarak önemli bir banka ("GSIB") ek ücretini, isteğe bağlı bir karşı döngüsel sermaye tamponu ve Gelişmiş düzenleyici sermaye gereklilikleri için %2,5 sabit sermaye koruma tamponu ve Standart düzenleyici sermaye gereklilikleri için %2,5 tabanına sahip değişken bir SCB gerekliliğini içerir.

Merkez Bankası'nın GSIB kuralına göre Firmanın, GSIB ek ücretini, önceki mali yıl sonuna ait verilere dayalı olarak ayrı olarak belirlenmiş iki yöntem altında yıllık bazda değerlendirmesi gerekmekte olup, ikisinden yüksek olanına tabidir. "Yöntem 1", Basel Komitesinin değerlendirme metodolojisinde öngörülen GSIB ek ücretini yansıtmakta ve Finansal İstikrar Kurulu ("FSB") tarafından beş kriter üzerinden hesaplanmaktadır: boyut, yargılar arası faaliyet, birbirine bağlılık, karmaşıklık ve ikame edilebilirlik. Firma tarafından hesaplanan "Yöntem 2", ikame edilebilirlik yerine kısa vadeli toptan fonlamanın bir ölçütünü eklemeye ilişkin Yöntem 1 gerekliliklerini değiştirmekte ve GSIB puanı "çarpım katsayısını" getirmektedir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için geçerli GSIB ek ücretini göstermektedir.

	2024	2023	2022
1. Yöntem	% 2,5	% 2,5	% 2,0
2. Yöntem	% 4,5	% 4,0	% 3,5

27 Kasım 2023'te FSB, 31 Aralık 2022 tarihli verilere dayanan yıllık GSIB listesini yayımlayarak, Firmanın FSB tarafından belirlenen Yöntem 1 GSIB ek ücreti, 31 Aralık 2023 verilerine göre daha düşük olmadığı sürece, Firmanın 1 Ocak 2025'ten itibaren geçerli olacak Yöntem 1 GSIB ek ücretinin %2,5 olarak teyit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2021 tarihli veriler kullanılarak hesaplanan Yöntem 2 ek ücreti, 1 Ocak 2024'ten itibaren geçerli olacak %4,5'tir (%4,0'dan yükselmiştir). Firmanın 31 Aralık 2022 tarihli veriler kullanılarak hesaplanan tahmini Yöntem 2 ek ücreti %4,5'tir. Buna göre, halihazırda yürürlükte olan GSIB hükmüne dayanarak, Firmanın geçerli GSIB ek ücretinin 1 Ocak 2024'te %4,5'e çıkmıştır.

ABD federal düzenleyici sermaye standartları, büyük, uluslararası düzeyde aktif bankaların faaliyet gösterdiği makro finansal ortamı dikkate alarak isteğe bağlı bir karşı döngüsel sermaye tamponu oluşturmak için bir çerçeve içermektedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla, ABD konjonktür karşıtı sermaye tamponu %0 olarak kalmıştır. Merkez Bankası, tamponu en az yılda bir kez gözden geçirmeye devam edecektir. Merkez Bankası, FDIC ve OCC sistemik risklerin önemli derecede normalin üzerinde olduğunu belirlerse tampon artırılabilir ve 12 aylık bir uygulama dönemine tabi bir şekilde RWA'nın %2.5'ine kadar kalibre edilebilir.

Düzenleyici sermayenin riske dayalı yasal sermayenin asgari tutarına eşit veya daha büyük olmaması ve sermaye koruma tamponu (GSIB ek ücreti dahil) ve bazı yöneticiler için isteğe bağlı ikramiye ödemeleri gibi herhangi bir konjonktür karşıtı tampon, temettüleri ve adi hisse senetleri repolarında olduğu gibi, Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında sınırlamalara neden olacaktır.

#### Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

Merkez Bankasının TLAC hükmü, Firma dahil olmak üzere ABD GSIB üst düzey holding şirketlerinin minimum harici TLAC ve uygun LTD seviyelerini sürdürmesini gerektirmektedir. Daha fazla bilgi için 100. sayfadaki TLAC'ye bakınız.

*Kaldıraç Tabanlı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri Ek kaldıraç oranı* Basel III Gelişmiş yaklaşımına tabi bankacılık kuruluşlarının şu anda minimum %3,0 SLR'ye sahip olması gerekmektedir. Firma da dahil olmak üzere bazı bankacılık kuruluşlarının ek %2,0 kaldıraç tamponuna sahip olması gerekmektedir. SLR, Basel III kapsamında Ana sermayenin, Firmanın toplam kaldıraç riskine bölünmesi ile hesaplanır. Toplam kaldıraç riski, Firmanın toplam ortalama bilanço üzeri varlıklarından Ana sermaye için eksiltilmesine izin verilen tutarları çıkararak ve sermayeye ilişkin düzenleyici kurallarda tanımlandığı gibi belirli bilanço dışı riskleri ekleyerek hesaplanır. Daha fazla bilgi için 98. sayfadaki SLR'ye bakınız.

Yasal gereklilikler ile aynı düzeyde veya daha yüksek bir SLR sürdürmemek, Firma'nın temettüleri ve adi hisse repoları yoluyla dağıtabileceği sermaye miktarında ve ayrıca belirli yöneticilere yönelik takdire bağlı ikramiye ödemelerinde sınırlamalara neden olacaktır.

#### Diğer yasal sermaye

Basell III'ün sermaye oranı gerekliliklerini karşılamanın yanı sıra, Firma ve ana IDI bağlı ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank N.A. aynı zamanda, sırasıyla Merkez Bankası tarafından yapılan düzenlemeler ve FDIC Geliştirme Kanunu'nun Acil Düzeltici Eylem gereklilikleri altında "iyi sermayelendirilmiş" durumda olmak için asgari sermaye ve kaldıraç oranlarını sağlamalıdır. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.

Firmanın sermaye oranları ve ayrıca Firmanın tabi olduğu ABD federal yasal sermaye standartları hakkında daha fazla bilgi Not 27'de sunulmuştur. Firmanın mevcut sermaye ölçütleri hakkında daha fazla bilgi için, Firmanın internet sitesinde bulabileceğiniz Firmanın Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.



## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

### Seçilmiş sermaye ve RAV verileri

Aşağıdaki tablolar, Firmanın hem Basel III Standart hem de Gelişmiş yaklaşımları kapsamındaki riske dayalı sermaye ölçütlerini ve kaldıraça dayalı sermaye ölçütlerini göstermektedir. JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın risk bazlı ve kaldıraç bazlı sermaye ölçütleri için Not 27'ye bakınız. First Republic Bank, İleri yaklaşım düzenleyici gerekliliklere tâbi değildi. Sonuç olarak, First Republic iktisabıyla ilişkili olarak, İleri RAV ve İleri Toplam sermaye üzerindeki herhangi bir etki Amerikan sermaye kurallarındaki geçiş hükümlerinde izin verildiği üzere Standart yaklaşım kapsamında hesaplanmaktadır. First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Standart			İleri		
	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022	Sermaye oranı gereklilikleri <sup>(b)</sup>	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022	Sermaye oranı gereklilikleri <sup>(b)</sup>
<b>Riske dayalı sermaye ölçütleri:<sup>(a)</sup></b>						
CET 1 sermayesi	\$ 250.585	\$ 218.934		\$ 250.585	\$ 218.934	
Ana sermaye	277.306	245.631		277.306	245.631	
Toplam sermaye	308.497	277.769		295.417 <sup>(c)</sup>	264.583	
Risk ağırlıklı varlıklar	1.671.995	1.653.538		1, 669.156 <sup>(c)</sup>	1.609.773	
CET 1 sermaye oranı	% 15,0	% 13,2	% 11,4	% 15,0	% 13,6	% 11,0
Ana sermaye oranı	16,6	14,9	12,9	16,6	15,3	12,5
Toplam sermaye oranı	18,5	16,8	14,9	17,7	16,4	14,5

- (a) Sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (b) Firma için 31 Aralık 2023'te sona eren dönem için geçerli olan asgari gereklilikleri ve düzenleyici tamponları temsil eder. 31 Aralık 2022'de sona eren dönemde, firma açısından geçerli olan Basel III Standartlaştırılmış kapsamındaki CET1, Tier 1 (Ana Sermaye) ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %12,0, %13,5 ve %15,5 idi; Firma için geçerli Basel III Gelişmiş CET1, Tier 1 (Ana Sermaye) ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %10,5, %12,0 ve %14,0 idi. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (c) Standart yaklaşımın ABD sermaye kurallarında yer alan geçiş hükümleri ile izin verildiği şekilde uygulanmış olduğu First Republic ile ilişkili belirli varlıkların etkilerini içermektedir.

Sona eren üç aylık dönem (milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022	Sermaye oranı gereklilikleri <sup>(c)</sup>
<b>Kaldıraça dayalı sermaye ölçütleri:<sup>(a)</sup></b>			
Düzeltilmiş ortalama varlıklar <sup>(a)</sup>	\$ 3.831.200	\$ 3.703.873	
Ana sermaye kaldıraç oranı	% 7,2	% 6,6	% 4,0
Toplam kaldıraç riski	\$ 4.540.465	\$ 4.367.092	
SLR	% 6,1	% 5,6	% 5,0

- (a) Sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (b) Kaldıraç oranlarının hesaplanması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklar, Ana sermayeden indirime tabi olan bilanço içi varlıklar, ağırlıklı olarak şerefiye, tahmini özkaynak yöntemi şerefiyesi ve diğer maddi olmayan duran varlıklar için düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıkları içerir.
- (c) Firma için geçerli minimum gereksinimleri ve düzenleyici tamponları temsil eder. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.



## Sermaye bileşenleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla toplam özkaynakların Basel III CET1 sermaye, 1. Kuşak sermaye ve Toplam sermaye ile mutabakatlarını göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>\$ 327.878</b>	\$ 292.332
Eksi: İmtiyazlı hisse senedi	27.404	27.404
<b>Adi özkaynak</b>	<b>300.474</b>	264.928
Artı:		
Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri <sup>(a)</sup>	2.996	2.510
Diğer CET1 sermaye düzeltmeleri <sup>(b)</sup>	4.717	6.221
Eksi:		
Şerefiye <sup>(c)</sup>	54.377	53.501
Diğer maddi olmayan varlıklar	3.225	1,224
	<b>250.585</b>	218.934
<b>Standart/Gelişmiş CET1 sermaye</b>		
Artı: İmtiyazlı hisse senedi	27.404	27.404
Eksi: Diğer Ana Sermaye düzeltmeleri	683	707
	<b>\$ 277.306</b>	\$ 245.631
<b>Standart/Gelişmiş Ana sermaye</b>		
Uzun vadeli borç ve diğer ek sermaye niteliği olan araçlar	\$ 11.779	\$ 13.569
Yeterli kredi zararları karşılığı <sup>(d)</sup>	20.102	19.353
Diğer	(690)	(784)
<b>Standart Ek sermaye</b>	<b>\$ 31,191</b>	\$ 32,138
<b>Standart Toplam sermaye</b>	<b>\$ 308.497</b>	\$ 277.769
Gelişmiş katkı sermaye için yeterli kredi zararları karşılığı düzeltmesi <sup>(e)</sup>	(13.080)	(13.186)
<b>Gelişmiş Ek sermaye</b>	<b>\$ 18.111</b>	\$ 18.952
<b>Gelişmiş Toplam sermaye</b>	<b>\$ 295.417</b>	\$ 264.583

- (a) Vergi indirimi şerefiye ve vergilendirilmeyen işlemlerde oluşan tanımlanabilir maddi olmayan varlıklarla ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerini temsil eder ve bunlar CET1 sermayesinin hesaplanmasında şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan arındırılır.
- (b) 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla, sırasıyla 4,3 milyar dolar ve 5,2 milyar dolar tutarında AOCI'ye kaydedilen yapılandırılmış senetlerle ilgili nakit akış riskinden korunma ve borç değerleme düzeltmeleri ("DVA") ile ilişkili net faydayı ve 1,4 milyar dolar ve 2,2 milyar dolar tutarında CECL sermaye geçiş hükümlerinden elde edilen faydayı içermektedir.
- (c) Sermayeden indirilen şerefiye, düzenleyici gerekliliklere dayalı olarak konsolide olmayan finansal kuruluşlardaki özkaynak yöntemi yatırımlarıyla ilişkili şerefiyeyi içerir. Ana para yatırım riski hakkında daha fazla bilgi için 134. sayfaya bakınız.
- (d) RAV'den düşülen herhangi bir fazlalık ile CECL sermaye geçiş hükümünün etkisi dahil olmak üzere, kredi riski RAV'nin %1,25'ine kadar Ek Sermayeye dahil edilmeye uygun kredi zararları karşılığını temsil eder. CECL sermaye geçişi hakkında ek bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (e) RAV'den düşülen herhangi bir fazlalık ile CECL sermaye geçiş hükümünün etkisi dahil olmak üzere, kredi riski RAV'nin %0,6'sına kadar beklenen kredi zararlarını aşan uygun kredi rezervleri aşan kredi zararları karşılığına yönelik bir düzeltmeyi temsil eder.
- (f) Standart yaklaşımın ABD sermaye kurallarında yer alan geçiş hükümleri ile izin verildiği şekilde uygulanmış olduğu First Republic ile ilişkili belirli varlıklara ilişkin kademeli 655 milyon dolarlık kredi zararları karşılığını içermektedir.

## Sermaye devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023'te sona eren yıl için Basel III CET1 sermaye, Ana Sermaye ve Ek sermayedeki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023
31 Aralık 2022 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	\$ 218.934
Adi hisse senedine ait net gelir	48.051
Adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettüler	(12.055)
Net hazine hissesi alımı	(8.881)
Ek ödenmiş sermayedeki değişimler	1.084
Sermaye için geçerli AOCI ile ilgili değişiklikler:	
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	5.381
Çevrim düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç <sup>(a)</sup>	329
Rayiç değer korumaları	(101)
Kazanca bağlı emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları ("OPEB") planları	373
Diğer CET1 sermaye düzeltmelerine ilişkin değişimler <sup>(b)</sup>	(2.530)
Standart/Gelişmiş CET1 sermayede değişim	31.651

## Standart/Gelişmiş CET1 sermaye

**31 Aralık 2023 itibarıyla \$ 250.585**

31 Aralık 2022 itibarıyla Standart/Gelişmiş Ana sermaye	\$ 245.631
CET1 sermayede değişim <sup>(b)</sup>	31.651

Kümülatif olmayan kalıcı imtiyazlı hisse senetlerinin itfaları Diğer	24
Standart/Gelişmiş Ana sermayede değişim	31.675

## 31 Aralık 2023 itibarıyla Standart/Gelişmiş Ana sermaye

**\$ 277.306**

31 Aralık 2022 itibarıyla Standart Ek sermaye	\$ 32.138
Ek sermaye niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(1.790)

Yeterli kredi zararları karşılığında değişim <sup>(b)</sup>	749
Diğer	94
Standart Ek sermayede değişim	(947)

## 31 Aralık 2023 itibarıyla Standart Ek sermaye

**\$ 31.191**

## 31 Aralık 2023 itibarıyla Standart Toplam Sermaye

**\$ 308.497**

31 Aralık 2022 itibarıyla Gelişmiş Ek Sermaye	\$ 18.952
Ek sermaye niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(1.790)

Yeterli kredi zararları karşılığında değişim <sup>(b)(c)</sup> Diğer	855
	94

Gelişmiş Ek Sermayede değişim	(841)
-------------------------------	-------

## 31 Aralık 2023 itibarıyla Gelişmiş Ek Sermaye

**\$ 18.111**

## 31 Aralık 2023 itibarıyla Gelişmiş Toplam Sermaye

**\$ 295.417**

- (a) Kur çevrim düzeltmelerini ve ilgili türevlerin etkisini içerir.
- (b) CECL sermaye geçiş hükümlerinin etkisini ve muhasebe ilkelerindeki değişikliklerin kümülatif etkisini içerir. CECL sermaye geçişi hakkında ek bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (c) Standart yaklaşımın ABD sermaye kurallarında yer alan geçiş hükümleri ile izin verildiği şekilde uygulanmış olduğu First Republic ile ilişkili belirli varlıklara ilişkin kademeli 655 milyon dolarlık kredi zararları karşılığını içermektedir.

## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

### RAV devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023'te sona eren yıla ilişkin Basel III Standart ve Gelişmiş yaklaşımları kapsamında RWA bileşenlerindeki değişiklikleri temsil eder. Devreden kategorilerindeki tutarlar, değişimin baskın etkenine dayanan tahminlerdir.

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Standart			İleri			Toplam RAV
	Kredi riski RAV <sup>(c)</sup>	Piyasa riski RAV	Toplam RAV	Kredi riski RAV <sup>(c)(d)</sup>	Piyasa riski RAV	Operasyonel risk RWA	
31 Aralık 2022	\$ 1.568.536	\$ 85.002	\$ 1.653.538	\$ 1.078.076	\$ 85.432	\$ 446.265	\$ 1.609.773
Model ve veri değişiklikleri <sup>(a)</sup>	(11.024)	(4.883)	(15.907)	(11.313)	(4.883)	-	(16.196)
Portföy seviyelerinde hareket <sup>(b)</sup>	46.339	(11.975)	34.364	88.498	(11.946)	(973)	75.579
RAV'deki değişiklikler	35.315	(16.858)	18.457	77.185	(16.829)	(973)	59.383
<b>31 Aralık 2023 itibariyle</b>	<b>\$ 1.603.851</b>	<b>\$ 68.144</b>	<b>\$ 1.671.995</b>	<b>\$ 1.155.261</b>	<b>\$ 68.603</b>	<b>\$ 445.292</b>	<b>\$ 1.669.156</b>

(a) Model ve veri değişiklikleri, yasal kılavuza göre revize edilen metodlar ve/veya uygulamalar sonucunda, RWA seviyesindeki önemli hareketleri ifade eder.

(b) Portföy seviyelerindeki hareket (kural değişiklikleri dahil) şunları ifade eder: Kredi riski RAV'ı için defter boyutundaki değişiklikler, First Republic iktisabıyla ilişkili etkiler ile birlikte FDIC ile akdedilen zarar paylaşımı anlaşmalarının kazancı, Konut Kredisinde eski portföylerdeki pozisyon devirleri, kompozisyon ve kredi kalitesindeki ve piyasa hareketlerindeki değişiklikler ve 2. Kuşak sermayeye dahil edilmeye uygun olmayan fazlalık uygun kredi rezervleri için kesintiler; Piyasa riski RWA'sı için pozisyon ve piyasa hareketlerindeki değişiklikler ve VaR geriye dönük test istisnalarından Firmanın düzenleyici raporlarındaki değişiklikler; ve Operasyonel risk RWA'sı için kümülatif zararlarla ve makro ekonomik model girdilerine ilişkin güncellemeler.

(c) 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle, Basel III Standart Kredi riski RWA'sı, sırasıyla 208,5 milyar \$ ve 210,1 milyar \$'lık toptan ve bireysel bilanço dışı RAV içermektedir; ve Basel III Gelişmiş Kredi riski RWA'sı, sırasıyla 188,5 milyar \$ ve 180,8 milyar \$'lık toptan ve bireysel bilanço dışı RAV içermektedir.

(d) 31 Aralık 2023 itibariyle Kredi riski RAV'sı Amerikan sermaye kurallarındaki geçiş hükümleri kapsamında izin verildiği gibi First Republic ile ilişkili belirli varlıklar için Standart yaklaşım kapsamında yaklaşık 52,4 milyar dolarlık RAV'yi yansıtmaktadır.

Kredi riski RAV'ı, Piyasa riski RAV'ı ve Operasyonel risk RAV'ı hakkında daha fazla bilgi için Firmanın internet sitesinde bulunan Firmanın Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklama raporlarına bakınız.

### Ek kaldıraç oranı

Aşağıdaki tablo, Firmanın SLR bileşenlerini sunmaktadır.

Sona eren üç aylık dönem (milyon cinsinden, oran hariç)	31 Aralık 2023 itibariyle	31 Aralık 2022
<b>Ana sermaye</b>	<b>\$ 277.306</b>	<b>\$ 245.631</b>
Ortalama toplam varlıklar	3.885.632	3.755.271
Eksi: Yasal sermaye düzeltmeleri <sup>(a)</sup>	54.432	51.398
Düzeltilmiş ortalama varlıklar toplamı	3.831.200	3.703.873
Artı: Bilanço dışı riskler <sup>(c)</sup>	709.265	663.219
<b>Toplam kaldıraç riski</b>	<b>\$ 4.540.465</b>	<b>\$ 4.367.092</b>
<b>SLR</b>	<b>% 6,1</b>	<b>% 5,6</b>

(a) SLR'nin hesaplanması amacıyla, Ana sermayeden indirim tabii olan bilanço içi varlıklar, ağırlıklı olarak şerhli, tahmini özkaynak yöntemi şerhli, diğer maddi olmayan duran varlıklar ve CECL sermaye geçiş hükümleri için ayarlamalar için düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıkları içerir. CECL sermaye geçişi hakkında ek bilgi için Not 27'ye bakınız.

(b) Ana sermaye kaldıraç oranının hesaplanması için kullanılan düzeltilmiş ortalama varlıklar.

(c) Bilanço dışı riskler, raporlama çeyreği boyunca geçerli düzenleyici risklere ilişkin üç ay sonu spot bakiyelerinin ortalaması olarak hesaplanır. Daha fazla bilgi için Firmanın Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklama raporlarına bakınız.

### İşkolu sermayesi

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar ve geçerli yasal sermaye gereksinimleri gibi çeşitli faktörleri göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir. Firmanın mevcut tahsis metodolojisi, her ikisi de mevcut durumda yürürlükte olan Basel III Standart RWA ve GSIB ek ücreti ile ciddi bir stres ortamında sermayenin simülasyonunu içermektedir.

Sermaye tahsisi için kullanılan varsayımlar, yargılar ve metodolojiler en az yılda bir kez yeniden değerlendirilir ve bunun sonucunda iş kollarına tahsis edilen sermaye değişebilir. 1 Ocak 2024 itibariyle Firma, Firmanın iş kolu sermaye tahsisatlarındaki değişiklikler öncelikle Firmanın sermaye gereksinimlerindeki güncellemeler ve her bir iş kolu için şu anda yürürlükte olan kurallar kapsamında RAV'deki değişikliklerin bir sonucudur. Ayrıca, Firmanın Amerikan Basel III önergesinin artan gerekliliklerini karşılamak üzere biriktirdiği sermaye genel olarak Kurumsal iş kolunda tutulmaktadır.

Aşağıdaki tablo, her bir faaliyet alanına tahsis edilen sermayeyi göstermektedir.

### İş Kolu sermayesi (Tahsis edilen sermaye)

(milyar cinsinden)	31 Aralık		
	1 Ocak 2024	2023 <sup>(a)</sup>	2022
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 54,5	\$ 55,5	\$ 50,0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	102,0	108,0	103,0
Ticari Bankacılık	30,0	30,0	25,0
Varlık ve Servet Yönetimi	15,5	17,0	17,0
Kurumsal	98,5	90,0	69,9
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>\$ 300,5</b>	<b>\$ 300,5</b>	<b>\$ 264,9</b>

(a) First Republic iktisabının etkisini içerir.

## Sermaye faaliyetleri

### Adi hisse senedi temettüleri

Firmanın adi hisse senedi temettüleri, Firmanın sermaye yönetimi hedefleri doğrultusunda Sermaye Yönetimi yönetim çerçevesinin bir parçası olarak planlanmaktadır. Firmanın üç aylık adi hisse temettüsü halihazırda hisse başına 1,05 \$'dır. Firmanın temettüleri üç ayda bir Yönetim Kurulunun onayına tabidir. Temettü kısıtlamalarına dair bilgi için Not 21 ve Not 26'ya bakınız.

Aşağıdaki tabloda adi hisseli özkaynağa uygulanan net gelir üzerinden adi hisse temettü ödeme oranı yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2023	2022	2021
Adi hisse temettü ödeme oranı	% 25	% 33	% 25

### Adi hisse senedi

1 Mayıs 2022'den itibaren geçerli olmak üzere Firma, 13 Nisan 2022 tarihinde duyurulmuş, Yönetim Kurulu tarafından daha önce onaylanmış olan adi hisse senedi geri alım programı kapsamında 30 milyar \$'a kadar adi hisse satın alma yetkisine sahiptir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için adi hisse senedi repolarını göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022 <sup>(b)</sup>	2021 <sup>(c)</sup>
Repo edilen toplam adi hisse senedi sayısı	69,5	23,1	119,7

Adi hisse senedi repolarının toplam satın alma bedeli<sup>(a)</sup>

\$ 9.898 \$ 3.122 \$ 18.448

- (a) Gider vergisi ve komisyonları hariçtir. 2022 tarihli Enflasyon Düşürme Yasası kapsamında, 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere net hisse geri alımlarına %1 gider vergisi getirildi.
- (b) 2022 yılının ikinci yarısında, Firma geçici olarak hisse geri alımlarını askıya alırken 2023 yılının ilk çeyreğinde cari adi hisse senedi geri alma programı kapsamında hisse geri alımlarına yeniden başlamıştır.
- (c) ABD Merkez Bankası tarafından yönlendirildiği gibi, 2021'in ilk ve ikinci çeyreğinde toplam net repolar ve adi hisse senedi temettüleri sınırlandırılmıştır ve Firmanın önceki dört takvim çeyreğine ilişkin net gelirinin ortalaması aşılamaştır. 1 Temmuz 2021'den itibaren geçerli olmak üzere Firma, düzenleyici sermaye çerçevesi kapsamında sağlanan normal sermaye dağıtım kısıtlamalarına tabi oldu.

Yönetim Kurulunca verilen adi hisse senedi repo yetkisi, Yönetimin inisiyatifine göre kullanılmakta olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek adi sermaye miktarı piyasa koşulları, repo faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki ve düzenleyici hususlar, Firmanın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıklar dikkate alarak), dahili sermaye üretimi, mevcut ve önerilen gelecek sermaye gereksinimleri ile alternatif potansiyel yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Kurul tarafından onaylanan 30 milyar dolarlık adi hisse repo programı belirli fiyat hedefleri veya zaman çizelgeleri belirlememektedir. Repo programı piyasa koşullarında veya özel olarak yapılan pazarlıklar sonucunda veya 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Yasası'nın 10b5-1 Kuralı uyarınca Firmanın zaman zaman girebileceği yazılı ticaret planları olan ve Firma'nın adi hisse senetlerini geri alamayacağı dönemlerde adi hisselerini geri almasına izin veren Kural 10b5-1 planları kapsamında gerçekleştirilebilir ve yönetim tarafından herhangi bir zamanda, örneğin, iç ticaretin yasak dönemlerinde, durdurulabilir.

Bölüm II, Madde 5'e bakınız: Firma'nın hisse senedi repoları ile ilgili ek bilgi için, 2023 10-K Formunun 35. sayfasında yer alan Kısım II Madde 5: ihraççının adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması açıklamalarına bakınız.

Ek bilgi için 91. sayfadaki sermaye planlaması ve stres testi kısmına bakınız.

### İmtiyazlı hisse senetleri

İlan edilen imtiyazlı hisse senedi temettüleri, 31 Aralık 2023'te sona eren yıl için 1,5 milyar \$, 31 Aralık 2022 ve 2021'de sona eren her bir yıl için ise 1,6 milyar \$'dır. İmtiyazlı hisse senetlerinin ihraç ve itfası dahil Firmanın rüçhanlı hisse senedi hakkında daha fazla bilgi için Not 21'e bakınız.

### Tali borç

Firmanın tali borcu hakkında ek bilgi için 108. sayfadaki Uzun vadeli fonlama ve ihraç bölümüne ve Not 20'ye bakınız.

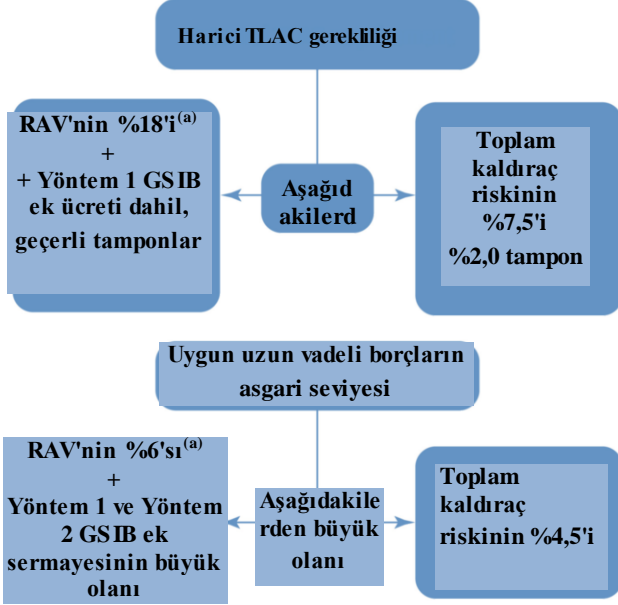
## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

### Diğer sermaye gereklilikleri

#### Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

Merkez Bankasının TLAC hükmü, Firma dahil olmak üzere ABD GSIB üst düzey holding şirketlerinin minimum harici TLAC ve uygun uzun vadeli borç seviyelerini sürdürmesini gerektirmektedir.

Harici TLAC gereklilikleri ve uygun uzun vadeli borç gerekliliklerinin asgari seviyesi aşağıda gösterilmiştir:



(a) RAV, ilgili yasal sermaye oranı gerekliliklerine kıyaslandığında Standart ve Gelişmiş olanların büyük olanıdır.

TLAC'nin yasal asgari artı geçerli tamponlar ile aynı düzeyde veya daha büyük olmaması, temettüller ve ortak sermaye repoları gibi Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında ve ayrıca belirli yöneticiler için isteğe bağlı ikramiyelerinde sınırlamalara neden olacaktır.

Aşağıdaki tablo, uygun harici TLAC ve uygun LTD tutarlarının yanı sıra, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla CECL sermaye geçiş hükümlerinin etkisini uygulayarak Firmanın toplam RAV ve toplam kaldıraç riskinin yüzdesi şeklindeki bu tutarları göstermektedir.

(milyar cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023 itibarıyla		31 Aralık 2022	
	Harici TLAC	LTD	Harici TLAC	LTD
Toplam uygun miktar	\$ 513,8	\$ 222,6	\$ 486,0	\$ 228,5
RAV'nin %'si	%30,7	%13,3	% 29,4	% 13,8
Düzenleyici gereklilikler	23,0	10,0	22,5	9,5
Fazlalık/(eksiklik)	\$ 129,2	\$ 55,4	\$ 114,0	\$ 71,4
Toplam kaldıraç riskinin %'si	%11,3	% 4,9	% 11,1	% 5,2
Düzenleyici gereklilikler	9,5	4,5	9,5	4,5
Fazla/(eksiklik)	\$ 82,5	\$ 18,3	\$ 71,2	\$ 32,0

1 Ocak 2023 itibarıyla geçerli olmak üzere, Firmanın GSIB gerekliliklerindeki artış nedeniyle, TLAC'nin RAV'ye ve LTD'nin RAV'ye oranlarına ilişkin yasal gereklilik 50 baz puan artarak sırasıyla %23,0 ve %10,0'a yükselmiştir. GSIB ek ücreti hakkında daha fazla bilgi için 94-95. sayfalardaki Riske Dayalı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri kısmına bakınız.

Ana Şirket tarafından ihraç edilen uzun vadeli borçlar hakkında daha fazla bilgi için 102-109. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız.

Bir çözüm senaryosunda, Firma'nın borç ve hisse senetlerinin hamillerine yönelik finansal sonuçlar hakkında bilgi için 2023 Form 10-K'nın 9-33. sayfalarında Kısım I, Madde 1A: Risk Faktörlerine bakınız.

## ABD aracı-komisyoncu yasal sermayesi

### J.P. Morgan Securities

JPMorgan Chase'in başlıca ABD aracı-satıcı iştiraki J.P. Morgan Securities'dir. JP Morgan Securities, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu ("Net Sermaye Kuralı") kapsamındaki Kural 15c3-1'in yasal sermaye gerekliliklerine tabidir. JP Morgan Securities ayrıca bir vadeli işlem komisyon üye işyeri olarak kayıtlıdır ve SEC, Emtia Vadeli İşlemler Ticaret Komisyonu ("CFTC"), Finans Endüstrisi Düzenleme Kurumu ("FINRA") ve Ulusal Vadeli İşlemler Birliği ("NFA") tarafından empoze edilenler de dahil olmak üzere yasal sermaye gerekliliklerine tabidir.

J.P. Morgan Securities, asgari net sermaye gerekliliğini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmiştir.

Aşağıdaki tablo J.P. Morgan Securities'in net sermayesini göstermektedir:

### 31 Aralık 2023 itibarıyla

(milyon cinsinden)	Fiili	Minimum
Net Sermaye	\$ 27.865	\$ 5.346

J.P. Morgan Securities, SEC'e menkul kıymete dayalı takas satıcısı olarak ve CFTC'ye takas satıcısı olarak kayıtlıdır. Menkul kıymete dayalı takas satıcıları ve takas satıcıları için ilave SEC ve CFTC sermaye ve finansal raporlama gerekliliklerinin bir sonucu olarak, J.P. Morgan Securities alternatif asgari net sermaye gerekliliklerine tabidir ve 5,0 milyar \$'dan fazla "geçici net sermaye" bulundurmamalıdır.

J.P. Morgan Securities'in aynı zamanda geçici net sermayesinin 6,0 milyar \$'ın altında olması durumunda SEC ve CFTC'yi bilgilendirmesi gerekmektedir. Geçici net sermaye, Net Sermaye Kuralı ile tanımlandığı üzere piyasa ve kredi riski giderleri çıkartılmadan önceki net sermayedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla, J.P. Morgan Securities, asgari ve bildirilmesi gereken miktarların üzerinde asgari geçici net sermayeyi korumuştur.

## ABD dışı bağılı ortaklık yasal sermayesi

### J.P. Morgan Securities plc

J.P. Morgan Securities plc, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın yüzde yüz iştiraki olup bankacılık, yatırım bankacılığı ve broker-dealer faaliyetleri yürütme yetkisine sahiptir. J.P. Morgan Securities plc, Birleşik Krallık'ta İhtiyati Düzenleme Kurumu ("PRA") ve Finansal Düzenleme Kurumu ("FCA") tarafından yapılan ortak düzenlemelere tabidir. J.P. Morgan Securities plc, İngiltere'de kabul edilen Avrupa Birliği ("EU") Sermaye Gereklilikleri Yönetmeliğine ("CRR") ve her biri Basel III'ü uygulayan ve dolayısıyla J.P. Morgan Securities plc'yi kendi gerekliliklerine tabi tutan PRA sermaye kurallarına tabidir.

İngiltere Merkez Bankası, yurtdışındaki grupların Birleşik Krallık'taki düzenlemelere tabi iştirakleri de dahil Birleşik Krallık bankalarının, kendi özkaynak ve uygun borçları için asgari gerekliliği ("MREL") sürdürmesini gerektirmektedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla J.P. Morgan Securities plc, MREL gerekliliklerine uyumludur.

1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, J.P. Morgan Securities plc'in PRA tarafından belirlenen %3,25'lik asgari Ana Sermaye kaldıraç şartını ve ayrıca düzenleyici tamponları karşılaması gerekmektedir.

Aşağıdaki tablo J.P. Morgan Securities plc'nin riske dayalı ve kaldırıca dayalı sermaye ölçütlerini sunmaktadır:

### 31 Aralık 2023 itibarıyla

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Fiili	Yasal Asgari oranlar <sup>(a)</sup>
Toplam sermaye	\$ 52,52	
	2	
CET1 sermaye oranı	16,9 %	% 4,5
Ana sermaye oranı	22,3	6,0
Toplam sermaye oranı	28,1	8,0
Ana sermaye kaldıraç oranı	7,3	3,3 (b)

(a) PRA tarafından belirlenen asgari Temel Dayanak 1 gerekliliklerini temsil eder. 31 Aralık 2023 itibarıyla J.P. Morgan Securities plc'nin sermaye oranları, PRA tarafından belirtilen ek sermaye gereklilikleri de dahil asgari gerekliliklerden fazla olmuştur.

(b) Ana Sermaye kaldıraç oranının en az %75'inin, CET1 sermayesinden karşılanması zorunludur.

### J.P. Morgan SE

JPMSE, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tamamına sahip olduğu bir iştirakidir ve bankacılık, yatırım bankacılığı ve piyasa faaliyetlerinde bulunma yetkisine sahiptir. JPMSE, Avrupa Merkez Bankası'nın yanı sıra faaliyet gösterdiği ülkelerin her birindeki yerel düzenleyiciler tarafından düzenlenmektedir ve Basel III kapsamındaki AB sermaye gerekliliklerine tabidir.

JPMSE'nin, AB Tek Çözümleme Kurulu tarafından MREL bulundurması zorunlu kılınmaktadır. 31 Aralık 2023 itibarıyla JPMSE, MREL gerekliliklerine uyumludur.

Aşağıdaki tablo JPMSE'nin riske dayalı ve kaldırıca dayalı sermaye ölçütlerini sunmaktadır:

31 Aralık 2023 itibarıyla (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Fiili	Yasal Asgari oranlar <sup>(a)</sup>
Toplam sermaye	\$ 44.158	
CET1 sermaye oranı	% 18,1	% 4,5
Ana sermaye oranı	18,1	6,0
Toplam sermaye oranı	32,2	8,0
Ana sermaye kaldıraç oranı	5,8	3,0

(a) EU CRR tarafından belirlenen asgari Temel Dayanak 1 gerekliliklerini temsil eder. J.P. Morgan SE'nin 31 Aralık 2023 itibarıyla sermaye ve kaldıraç oranları, AB düzenleyici kurumları tarafından belirlenen ek sermaye gereklilikleri de dahil olmak üzere asgari gerekliliklerin üzerinde olmuştur.



## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

### LİKİDİTE RİSK YÖNETİMİ

Likidite riski, Firmanın ortaya çıktıklarında nakit ve teminat ihtiyaçlarını karşılayamaması veya varlıklarını ve yükümlülüklerini destekleyecek yeterli tutar, bileşim ve fon vadesi ve likiditeye sahip olmaması riskidir.

#### Likidite riskinin yönetimi

Firma, birincil amacı Firma genelinde likidite riskinin bağımsız gözetimini sağlamak olan bir Likidite Riski Yönetimi ("LRM") fonksiyonuna sahiptir. Likidite Riski Yönetimi'nin sorumlulukları arasında şunlar yer almaktadır:

- Likidite riski ölçütlerinin tanımlanması, izlenmesi ve bildirilmesi;
- Likidite risk iştahı dahil olmak üzere limitlerin ve göstergelerin bağımsız bir şekilde belirlenmesi ve takibi;
- Limit aşımını sınıflandırmak, izlemek ve bildirmek için bir sürecin geliştirilmesi;
- Yeterliliklerini ve etkinliklerini değerlendirmek için likidite riski yönetim süreçlerinin bağımsız bir şekilde gözden geçirilmesi;
- Dahili Firma geneli ve tüzel kişi likidite stres testleri, düzenleyici tanımlı ölçütler ve ayrıca likidite pozisyonları, bilanço farkları ve fonlama faaliyetlerinin takip edilmesi ve raporlanması; ve
- Yeni veya güncellenmiş likidite stres varsayımlarının onaylanması veya incelemeye sunulması.

#### Likidite yönetimi

Hazine ve CIO likidite yönetiminden sorumludur.

Firmanın likidite yönetiminin temel amaçları şunlardır:

- Firmanın ana işletmelerinin, müşteri ihtiyaçlarını destekleyecek şekilde çalışabilmeleri, sözleşmesel ve olası yükümlülüklerini, normal ekonomik dönemler ve stres dönemlerinde karşılayabilmelerini sağlamak ve
- En uygun finansman karışımını ve likidite kaynaklarının kullanılabilirliğini yönetmektir.

Firma, bu hedefleri aşağıdaki yollarla ele alır:

- Yasal, düzenleyici ve operasyonel kısıtlamaları dikkate alarak, Firmanın faaliyet alanlarının, tüzel kişilerin aktif ve pasiflerinin likidite özellikleri ile para birimlerini analiz etmek ve anlamak;
- İç likidite stres testi varsayımlarının geliştirilmesi;
- Firma geneli ve tüzel kişiye özgü likidite stratejileri, politikaları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve izlemek;
- Firmanın onaylanmış risk iştahı toleransları ve limitleri dahilinde likiditeyi yönetmek;
- Finansman ve likidite riskine ilişkin yasal gerekliliklere uyumun yönetilmesi ve
- Bilanço varlıkları ve borçlarının yanı sıra belirli bilanço dışı kalemlerin temel likidite özelliklerine göre FTP belirlemek.

Firmanın genel likidite yönetim stratejisinin bir parçası olarak Firma, aşağıdakiler için tasarlanmış merkezi ve küresel bir yaklaşım kullanarak likidite ve fonlama yönetmektedir:

- Likidite kaynaklarını ve kullanımlarını optimize etmek;
- Riskleri takip etmek;
- Firmanın tüzel kişileri arasında likidite transferi üzerindeki kısıtlamaları belirlemek; ve
- Gerekirse, Firma genelinde ve tüzel kişilik düzeyinde uygun miktarda likidite tutarını korumak.

#### Yönetişim

Likidite yönetiminden sorumlu komiteler, firma geneli ALCO, bölgesel ALCO'lar, Hazine Komitesi ve CTC Risk Komitesi'dir. Ayrıca, Yönetim Kurulu Risk Komitesi, Firmanın likidite riski toleranslarını, likidite stratejisini ve likidite politikasını gözden geçirir ve Yönetim Kurulunun onayına sunar. ALCO ve diğer riskle ilgili komiteler hakkında daha fazla bilgi için 86-89. sayfalardaki Firma Geneli Risk Yönetimine bakınız.

#### Dahili stres testi

Firma, Firmanın çözüm ve kurtarma planlamasının bir parçası olarak analiz edilen senaryolar dahil olmak üzere, çeşitli olumsuz senaryolar altında Firmanın ve önemli tüzel kişilerinin yeterli likiditeye sahip olmasını sağlamayı amaçlayan dahili likidite stres testi gerçekleştirir. Dahili stres testleri, düzenli olarak hazırlanırken, diğer stres testleri belirli piyasa olaylarına veya endişelerine karşılık gerçekleştirilmektedir. Likidite stres testinde, Firmanın akdi finansal yükümlülüklerinin tamamının karşılandığı varsayılır ve aşağıdakiler dikkate alınır:

- Teminatsız ve teminatl fonlama piyasalarına farklı derecelerde erişim dikkate alınır,
- Tahmini akdi olmayan ve olası nakit çıkışları;
- Kredi notu düşüşleri;
- Teminat kesintileri; ve
- Düzenleyici, yasal veya diğer kısıtlamalar gibi likiditenin bulunması ve yargı çevreleri ile önemli tüzel kişilikler arasında devredilebilirliği önündeki olası engeller.

Likidite çıkışları, çeşitli zaman dilimlerinde ve para birimi boyutlarında modellenir, hem piyasa ve hem de bünyesel stres dikkate alır.

Stres testlerinin sonuçları, Firmanın fonlama planında ve likidite pozisyonu değerlendirmesinde dikkate alınır. Ana Şirket, Firmanın özkaynak ve uzun vadeli borç senedi ihraçları yoluyla bir finansman kaynağı olarak hareket etmektedir ve ara holding şirketi olan JPMorgan Chase Holdings LLC ("IHC"), Ana Şirket ve iştiraklerinin devam eden faaliyetlerine finansman sağlamaktadır. Firma, likidite risk toleranslarına ve asgari likidite şartlarına uymak için yeterli seviyelerde ve normal finansman kaynaklarına erişimin olduğu stres dönemlerinde ayakta kalmak için Ana Şirkette, IHC ve faal durumdaki bağlı kuruluşlarda likidite bulundurmaktadır.



## İhtiyat fonlaması planı

Firmanın İhtiyati Fonlama Planı ("CFP"), bir likidite stresi sırasında likidite kaynak ihtiyaçlarının ele alınması ve yönetilmesine yönelik stratejileri belirler ve likidite riski limitlerini, göstergelerini ve risk iştahı toleranslarını içerir. CFP, stresli bir dönemde, Firma ve tüzel kişilerinin mevcut olası ihtiyati fonlama ve likidite kaynaklarını da tanımlar.

## LCR ve HQLA

LCR hükmü, Firmanın ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın önemli derecede stres yaşanabilecek 30 günlük bir süre boyunca tahmini toplam net nakit çıkışlarını karşılamasına yetecek kadar HQLA miktarını elinde tutmasını gerektirir. Uygun HQLA, LCR'nin hesaplanması amacıyla, LCR kuralında tanımlanan belirli operasyonel hususları karşılayan ipoteksiz HQLA miktarıdır. HQLA, esas olarak, LCR kuralında tanımlandığı gibi nakit ve belirli yüksek kaliteli likit menkul kıymetlerden oluşur.

LCR hükmü uyarınca, JPMorgan Chase Bank N.A. tarafından tutulan ve bağımsız %100 asgari LCR gerekliliğinden fazla olan ve banka dışı iştiraklere devredilemeyen uygun HQLA tutarları, Firmanın rapor ettiği uygun HQLA'dan hariç tutulmalıdır.

Tahmini net nakit çıkışları, Firmanın varlıkları, fon kaynakları ile yükümlülüklerinin bakiyelerine uygulanan LCR kuralında öngörülen standart stres çıkış ve giriş oranlarına dayanmaktadır. LCR'nin hem Firma hem de JPMorgan Chase Bank, N.A. için asgari %100 olması gerekir.

Aşağıdaki tabloda Firmanın, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kesinleşmiş LCR çerçevesine ilişkin yoruma göre Firma'nın 31 Aralık 2023, 30 Eylül 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait ortalama LCR özetlenmektedir.

Ortalama tutar (milyon cinsinden)	Sona eren üç aylık dönem		
	31 Aralık 2023 itibariyle	30 Eylül 2023	31 Aralık 2022
<b>JPMorgan Chase &amp; Co.:</b>			
<b>HQLA</b>			
Geçerli nakit <sup>(a)</sup>	\$ 485.263	\$ 402.663	\$ 542,847
Uygun menkul kıymetler <sup>(b)(c)</sup>	313.365	378.702	190.201
<b>Toplam HQLA<sup>(d)</sup></b>	<b>\$ 798.628</b>	<b>\$ 781.365</b>	<b>\$ 733,048</b>
Net nakit çıkışları	\$ 704.857	\$ 696.668	\$ 652,580
<b>LCR</b>	<b>% 113</b>	<b>% 112</b>	<b>% 112</b>
<b>Net fazlalık uygun HQLA<sup>(d)</sup></b>	<b>\$ 93.771</b>	<b>\$ 84.697</b>	<b>\$ 80,468</b>
<b>JPMorgan Chase Bank, N.A.:</b>			
<b>LCR</b>	<b>%129</b>	<b>% 123</b>	<b>% 151</b>
<b>Net fazlalık uygun HQLA</b>	<b>\$ 215.190</b>	<b>\$ 167.096</b>	<b>\$ 356.733</b>

(a) Başta Merkez Bankası Sistemi Bankaları olmak üzere merkez bankalarında tutulan nakdi temsil eder.

(b) Uygun HQLA menkul kıymetleri, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında ödünç alınan veya satın alınan menkul kıymetler, alım satış amaçlı varlıklar veya Firmanın Konsolide bilançolarındaki yatırım amaçlı menkul kıymetler olarak raporlanabilir. LCR hesaplaması için HQLA menkul kıymetleri, gerçeğe uygun değer üzerinden dahil edilir ve bu gerçeğe uygun değer Amerikan GAAP kapsamındaki muhasebe işlemlerinden farklılık gösterebilir.

(c) Ağırlıklı olarak, ABD Hazinesi, ABD GSE ve devlet kurumu MBS ve LCR kuralı uyarınca yapılan yasal kesintiler hariç devlet tahvilleri.

(d) Banka dışı iştiraklere devredilemez olan JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki ortalama fazla uygun HQLA hariçtir.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın ortalama LCR'si 31 Aralık 2023'te sona eren üç aylık dönemde, kısmen kredi artışı ile dengelense de ağırlıklı olarak CIB piyasası faaliyetleri nedeniyle 30 Eylül 2023'de sona eren üç aylık dönemlere kıyasla artmıştır.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın 31 Aralık 2023'te sona eren üç ay itibariyle ortalama LCR'si, ortalama mevduatlardaki düşüş sonucu nakitte azalma ve kredi büyümesi ile First Republic etkisi ile HQLA uygun yatırım amaçlı menkul kıymetlerin piyasa değerlerindeki azalma sonucunda JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın HQLA'sındaki azalma nedeniyle 31 Aralık 2022'te sona eren üç ay ile kıyaslandığında azalmıştır. Bu etkiler, kısmen de olsa CIB piyasaları faaliyetleri ile dengelenmiştir.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve First Republic iktisabı hakkında daha fazla bilgi için Not 10 ve Not 34'e bakınız.

## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Amerikan Merkez Bankası tarafından alınan aksiyonlar, mudi davranışını etkilemiş, bunun sonucunda da Firmanın elinde tuttuğu mevduatlar dahil olmak üzere sistem genelindeki mevduatlarda düşüş yaşanmıştır. Firma ve JPMorgan Chase Bank N.A.'nın ortalama LCR'si, ve devam eden ticari faaliyetin bir sonucu olarak, ABD Merkez Bankasının etkilerinin devamı ile diğer faktörlerden dolayı uygun HQLA'daki ve tahmini net nakit akışlarındaki değişiklikler dolayısıyla dönem dönem dalgalanma gösterebilmektedir. Firmanın LCR'si hakkında daha fazla bilgi için Firmanın internet sitesinde bulunan Firmanın ABD LCR Açıklamasına bakabilirsiniz.

## Likidite kaynakları

Firmanın yukarıda belirtilen uygun HQLA'sında rapor edilen varlıklara ek olarak, Firma, hisse senedi ve borç senetleri gibi, Firmanın likiditeyi artırmaya uygun olduğuna inandığı ipoteksiz menkul kıymetler bulunmaktaydı. Bu, JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki banka dışı iştiraklere devredilemez olan fazlalık uygun HQLA menkul kıymetlerini içermektedir. Bu menkul kıymetlerin rayiç değeri, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla sırasıyla yaklaşık 649 milyar \$ ve 694 milyar \$ olmuştur, ancak herhangi bir zamanda toplanılabilecek likidite miktarı geçerli piyasa koşullarına bağlı olacaktır. 31 Aralık 2022 yılıyla kıyaslandığında düşüş, kısmen de olsa takyidatsız AFS menkul kıymetlerindeki artışla dengelenen JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın elindeki fazla, uygun HQLA menkul kıymetlerdeki azalmadan kaynaklanmıştır.

31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla Firmanın, yaklaşık 1,4 trilyon dolar hazır nakdi ve uygun dönem sonu HQLA'dan oluşan menkul kıymetleri bulunmaktaydı ancak buna 798,0 milyar dolarlık ve 735,5 milyar dolarlık yasal kesintiler ile gerçeğe uygun değeri sırasıyla 649 milyar dolar ve 694 milyar dolar olan takyidatsız pazarlanabilir menkul kıymetler dahil değildi.

Firma ayrıca, Firma tarafından söz konusu bankalara 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla sırasıyla yaklaşık 340 milyar \$ ve 323 milyar \$'lık teminatın bir sonucu olarak Federal Konut Kredisi Bankalarında (FHLB'ler) ve Merkez Bankalarında indirim penceresinde kullanılabilir borçlanma kapasitesine sahiptir. Borçlanma kapasitesi, Firmanın uygun HQLA'sı içinde rapor edilen nakit ve menkul kıymetlerin veya Merkez Bankaları indirim penceresinde ve diğer merkez bankalarında halihazırda rehin verilmiş diğer mevcut ipoteksiz menkul kıymetlerin faydalarını içermemektedir. Kullanılabilir borçlanma kapasitesi 31 Aralık 2022'ye kıyasla esas olarak Amerikan Merkez Bankası nezdinde rehinli toptan kredilerin artması nedeniyle yükselmiştir. Kullanılabilir olmasına rağmen, Firma, Merkez Bankaları indirim penceresi ve diğer merkez bankalarındaki bu borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir.

## NSFR

Net istikrarlı fonlama oranı ("NSFR"), büyük bankacılık kuruluşları için bir yıllık bir dönemde "gerekli" istikrarlı fonlama miktarlarını karşılamaya yetecek "mevcut" istikrarlı fonlamanın yeterliliğini ölçmeyi amaçlayan bir likidite gerekliliğidir.

31 Aralık 2023'te sona eren üç ay itibarıyla, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A., Firmanın nihai kurala ilişkin yorumuna dayanarak %100 asgari NSFR gerekliliği ile uyumlu olmuştur. Ek bilgi için Firma internet sitesinde yayımlanan, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2023 dönemini kapsayan Firmanın Amerikan NSFR Açıklaması raporuna bakınız.

## Fonlama

### Fon kaynakları

Yönetim, Firmanın teminatsız ve teminatlı fonlama kapasitesinin hem kısa hem de uzun vadeli nakit gerekliliklerini içeren bilançoya dahil ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olduğuna inanmaktadır.

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduatlar ve sermaye piyasalarında teminatlı ve teminatsız fonlama ile öz sermaye gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Mevduatlar, JPMorgan Chase Bank, N.A. için başlıca finansman kaynağıdır. Ayrıca JPMorgan Chase Bank, N.A., kısa veya uzun vadeli teminatlı borçlanmalar yoluyla, teminatsız uzun vadeli borç ihracı yoluyla veya IHC'den alınan borçlardan fonlamaya erişebilir.

Firmanın banka dışı iştirakleri ağırlıklı olarak uzun vadeli teminatsız borçlanmalar ve kısa vadeli teminatlı borçlanmalar, yine ağırlıklı olarak repo anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerle fonlanmaktadır. Fazla fonlama, çoğunlukla, Hazine ve CIO tarafından Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetleri portföyüne yatırılır veya faiz oranı ve likidite riski özelliklerine göre nakit veya diğer kısa vadeli likit yatırımlara dağıtılır.

Bilanço dışı yükümlülükler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için,  
(milyon cinsinden)

	2023		Ortalama	
	2023	2022	2023	2022
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 1.094.738	\$ 1.131.611	\$ 1.126.552	\$ 1.162.680
Kurumsal ve Yatırım Bankası	777.638	689.893	728.537	739.700
Ticari Bankacılık	273.254	271.342	267.758	294.180
Varlık ve Servet Yönetimi	233.232	233.130	216.178	261.489
Kurumsal	21.826	14.203	20.042	9,866
<b>Firma Toplamı</b>	<b>\$ 2.400.688</b>	<b>\$ 2.340.179</b>	<b>\$ 2.359.067</b>	<b>\$ 2.467.915</b>

Firma, mevduatların istikrarlı bir fonlama kaynağı sağlayıp Firmanın toptan fonlama piyasalarına bağımlılığını sınırladığını inanmaktadır. Firma mevduatlarının önemli bir kısmı, her ikisi de istikrarlı bir likidite kaynağı olduğu düşünülen tüketici mevduatları ve toptan satış mevduatlarıdır. Toptan faaliyet mevduatlarının önemli bir bölümü, müşterilerin Firma ile olan işletme hizmeti ilişkilerinden kaynaklandığı için, istikrarlı likidite kaynağı olarak değerlendirilir.

Firma ortalama mevduat bakiyelerinin genel olarak, dönem sonu mevduat bakiyelerinden daha çok mevduat trendlerini gösterdiğine inanmaktadır. Ancak, piyasa bozulması dönemlerinde ortalama mevduat eğilimleri etkilenebilir.

**Ortalama mevduatlar**, aşağıdaki faktörlerin etkisi nedeniyle 31 Aralık 2022'de sona eren yıla kıyasla 31 Aralık 2023'te sona eren yılda düşmüştür:

- kısmen yeni ürün sunumları sonucunda yeni ve mevcut müşterilerden kaynaklanan büyüme ile dengelenen faiz oranı ortamındaki artıştan ve First Republic etkisinden kaynaklanan daha yüksek getirili yatırımlara geçişin devam etmesi nedeniyle AWM bakiyelerinde düşüş,
- büyük ölçüde First Republic etkisi ile dengelenen artan müşteri harcaması nedeniyle CCB'deki düşüş,
- müşteriler, daha yüksek getirili yatırımlar aradığından mevduat kaybının devamı nedeniyle CB'deki bir düşüş, kısmen 2023'ün ilk çeyreğinde piyasadaki kesintilerle ilişkili girişlerin elde tutulması ile dengelenmiştir.
- ağırlıklı olarak müşteri talebi sonucunda yapılandırılmış net tahvil ihraçları ile dengelenen belirli mevcutları düşürmek için alınan aksiyonlar dahil mevduat kaybı nedeniyle CIB'deki düşüş ve

Firmanın uluslararası tüketici girişimleriyle ilgili Kurumsal işteki büyüme.

**Dönem sonu mevduatlar** aşağıdakilerin net etkisi nedeniyle 31 Aralık 2022 dönemine göre artmıştır:

- kısmen de olsa belirli mevduatları azaltmak için alınan aksiyonlar dahil mevduat kaybı ile dengelenen müşteri talebi sonucunda yapılandırılmış senetlerin net ihraçları nedeniyle CIB'deki bakiyelerin artışı ile Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetlerindeki müşteri odaklı faaliyetlerden kaynaklanan mevduat girişleri,
- Firmanın uluslararası tüketici girişimleriyle ilgili Kurumsal işteki büyüme.
- müşteri harcamalarındaki artış nedeniyle CCB'deki bakiyelerin azalması,
- ağırlıklı olarak yeni ürün sunumları sonucunda yeni ve mevcut müşterilerden kaynaklanan büyüme ile dengelenen faiz oranı ortamındaki artıştan kaynaklanan daha yüksek getirili yatırımlara geçişin devam etmesi nedeniyle AWM'deki düşüş ve
- müşteriler, daha yüksek getirili yatırımlar aradığından mevduat kaybının devamı nedeniyle CB'deki bir düşüş, ağırlıklı olarak 2023'ün ilk çeyreğinde piyasadaki kesintilerle ilişkili girişlerin elde tutulması ile dengelenmiştir.

Net artışa, öncelikle CCB, AWM ve CB'de gösterilen First Republic ile ilişkili 61 milyar dolarlık mevduatı içermektedir.

## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Ek bilgi için 65-85. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçları ve First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

Mevduat ve borç bakiyesi trendleri hakkında daha fazla bilgi için sırasıyla 58-60. sayfalardaki Firmanın Konsolide Bilanço Analizi ve 65-85. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçlarına bakınız. Yapılandırılmış tahviller hakkında daha fazla bilgi için, Not 3'e bakınız.

Belirli mevduatlar, ek fonlama istikrarı sağlayan ve LCR'ye fayda sağlayan sigorta koruması kapsamındadır. Mevduat sigorta koruması, mevduatın mevcut olduğu ülkedeki mevduat sahipleri için kullanılabilir olabilir. Örneğin, Federal Mevduat Sigortası Kurumu ("FDIC") bir ABD Mevduat Kurumuna yatırılan mevduatlar için mevduat sigorta koruması sağlamaktadır. 31 Aralık 2023 ve 2022'de, Firma geneli tahmini sigortasız mevduatlar, büyük ölçüde toptan işletme mevduatlarının etkisiyle 1.331,9 milyar \$ ve 1.383,7 milyar \$ olmuştur.

Toplam sigortasız mevduatlar, vadeli mevduatları da içermektedir. Aşağıdaki tablo, sigortasız ABD ve ABD dışındaki vadeli mevduatları ve kalan vadelerinin bir tahminini göstermektedir. Firmanın sigortasız ABD vadeli mevduatlarının tahmini, Firma tarafından yürürlükteki FDIC yönetmelikleri kapsamında periyodik olarak hesapladığı verilere dayanmaktadır. Bu sunumun amacıyla, tüm ABD dışındaki vadeli mevduatlar sigortasız olarak kabul edilmiştir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2023 itibarıyla		31 Aralık 2022	
	ABD	ABD dışı	ABD	ABD dışı
Üç ay veya daha az	\$ 82.719	\$ 77.466	\$ 43.513	\$ 68.765
Üç ayın üzerinde ancak 6 ay içinde	17.736	5.358	8,670	3.658
Altı ayın üzerinde ancak 12 ay içinde	10.294	4.820	7,035	2.850
12 ayın üzerinde	710	2.543	787	2.634
<b>Toplam</b>	<b>\$ 111.459</b>	<b>\$ 90.187</b>	<b>\$ 60,005</b>	<b>\$ 77.907</b>

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla kredi ve mevduat bakiyelerini, kredi-mevduat oranlarını ve mevduatları toplam borçların bir yüzdesi olarak göstermektedir.

31 Aralık itibarıyla, (oranlar hariç milyar)	2023	2022
Mevduatlar	\$ 2.400,7	\$ 2.340,2
Toplam borçların %'si olarak mevduatlar	%68	% 69
Krediler	\$ 1.323,7	\$ 1.135,6
Kredilerin mevduatlara oranı	%55	%49

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için JPMorgan Chase'in ortalama bakiyeleri ve ortalama faiz oranlarının bir özetini göstermektedir.

(Denetlenmemiş) 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, faiz oranları hariç)	Ortalama bakiyeler			Ortalama faiz oranları		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
<b>ABD ofisleri</b>						
Faiz getirmeyen	\$ 635.791	\$ 691.206	\$ 648.170	NA	NA	NA
Faiz getiren						
Vadesiz <sup>(a)</sup>	279.725	324,512	322.122	% 3,50	% 0,92	% 0,06
Tasarruflar <sup>(b)</sup>	864.558	971,788	930.866	1.10	0.28	0.06
Saat	145.827	62,022	48,628	4.74	2.07	0.26
<b>Faiz getiren mevduatlar toplamı</b>	<b>1.290.110</b>	<b>1.358.322</b>	<b>1.301.616</b>	<b>2,03</b>	<b>0,52</b>	<b>0,07</b>
<b>ABD ofislerindeki toplam mevduat</b>	<b>1.925.901</b>	<b>2.049.528</b>	<b>1.949.786</b>	<b>1,36</b>	<b>0,34</b>	<b>0,05</b>
<b>ABD dışı ofisler</b>						
Faiz getirmeyen	24.747	28.043	26,315	NA	NA	NA
Faiz getiren						
Talep	321.976	324,740	313.304	2.71	0.57	(0,10)
Saat	86.443	65,604	57.749	5.82	1.85	(0,09)
<b>Faiz getiren mevduatlar toplamı</b>	<b>408.419</b>	<b>390.344</b>	<b>371.053</b>	<b>3,37</b>	<b>0,78</b>	<b>(0,10)</b>
<b>ABD dışı ofislerdeki toplam mevduat</b>	<b>433.166</b>	<b>418.387</b>	<b>397.368</b>	<b>3,18</b>	<b>0,73</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Toplam mevduat</b>	<b>\$ 2.359.067</b>	<b>\$ 2.467.915</b>	<b>\$ 2.347.154</b>	<b>%1,70</b>	<b>% 0,41</b>	<b>% 0,02</b>

(a) Devredilebilir Tasarruf hesaplarını ve belirli fon hesaplarını içerir.

(b) Para Piyasası Mevduat Hesaplarını içerir.

Mevduatlar hakkında daha fazla bilgi için Not 17'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle, mevduatlar hariç, kısa vadeli ve uzun vadeli fonlamayı, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren dönemler için ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Daha fazla bilgi için 58-60. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi ve Not 11'e bakınız.

### Fon kaynakları (mevduatlar hariç)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için,  
(milyon cinsinden)

	2023	2022	Ortalama	
			2023	2022
Ticari senetler	\$ 14.737	\$ 12.557	\$ 12.675	\$ 16.151
Diğer borç alınan fonlar	8.200	8.418	9.712	12.250
Satın alınan federal fonlar	787	1.684	1.754	1.567
<b>Toplam kısa vadeli teminatsız fonlama</b>	<b>\$ 23.724</b>	<b>\$ 22.659</b>	<b>\$ 24.141</b>	<b>\$ 29.968</b>
Repo anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler <sup>(a)</sup>	\$ 212.804	\$ 198.382	\$ 249.661	\$ 236.192
Ödünç verilen menkul kıymetler <sup>(a)</sup>	2.944	2.547	4.671	5,003
Diğer borç alınan fonlar	21.775 (g)	23,052	22.010	25,211
Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanalların yükümlülükleri <sup>(b)</sup>	17.781	9.236	14.918	7,387
<b>Toplam kısa vadeli teminatl fonlama</b>	<b>\$ 255.304</b>	<b>\$ 233,217</b>	<b>\$ 291.260</b>	<b>\$ 273.793</b>
Öncelikli tahviller	\$ 191.202	\$ 188.025	\$ 181.803	\$ 189.047
Sermaye benzeri borç	19.708	21.803	20.374	20.125
Yapılandırılmış tahviller <sup>(c)</sup>	86.056	70,839	76.574	68,656
<b>Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama</b>	<b>\$ 296.966</b>	<b>\$ 280.667</b>	<b>\$ 278.751</b>	<b>\$ 277,828</b>
Kredi kartı menkul kıymetleştirmesi	\$ 2.998	\$ 1.999	\$ 1.634	\$ 1.950
FHLB avansları	41.246 (g)	11.093	28.865	11.103
Alım Bedeli Senedi <sup>(d)</sup>	48.989	NA	32.829	NA
Diğer uzun vadeli teminatl fonlama <sup>(e)</sup>	4.624	4.105	4.513	3.837
<b>Toplam uzun vadeli teminatl fonlama</b>	<b>\$ 97.857</b>	<b>\$ 17.197</b>	<b>\$ 67.841</b>	<b>\$ 16.890</b>
<b>İmtiyazlı hisse senedi<sup>(f)</sup></b>	<b>\$ 27.404</b>	<b>\$ 27.404</b>	<b>\$ 27.404</b>	<b>\$ 31.893</b>
<b>Adi özkaynak<sup>(f)</sup></b>	<b>\$ 300.474</b>	<b>\$ 264.928</b>	<b>\$ 282.056</b>	<b>\$ 253.068</b>

(a) Büyük oranda, repo anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan kısa vadeli menkul kıymetlerden oluşur.

(b) Firmanın konsolide bilançolarında konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hisseleri içinde yer alır.

(c) Ana Firma tarafından verilen bazı TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içerir.

(d) 1 Mayıs 2023 First Republic iktisabı ile ilişkili Alım Bedeli Senedini yansıtır. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

(e) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

(f) Rüçhanlı hisse senedi ve adi hisseli özkaynak hakkında daha fazla bilgi için 91-101. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine, 169. sayfadaki Özkaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu, Not 21 ve Not 22'ye bakınız.

(g) 31 Aralık 2023 itibariyle First Republic ile ilişkili sırasıyla kısa vadeli ve uzun vadeli 500 milyon \$ ve 23,2 milyar \$'lık FHLB avanslarını içermektedir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

### Kısa vadeli fonlama

Firmanın teminatl kısa vadeli fonlama kaynakları, esasen, repo anlaşmaları altında kiralanmış veya satılan menkul kıymetleri içermektedir. Bu araçlar, büyük oranda, devlet tarafından ihraç edilen borç ve ABD GSE ve devlet kurumu MBS dâhil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymetler teminatı ile teminat altına alınmıştır. Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler azalan mahsuplaşma seviyesinin düşen repo faaliyeti üzerindeki etkisi nedeniyle 31 Aralık 2022 ile kıyaslandığında 31 Aralık 2023 tarihinde artmıştır.

Repo anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler ile ilgili bakiyeler, müşterilerin yatırım ve fonlama faaliyetleri, Firmanın fonlama talebi, teminatl ve teminatsız fonlama (hem yatırım amaçlı menkul kıymetler hem de piyasa yapıcılığı portföyleri için) dahil Firmanın borçlarının bir kısmının devam eden yönetimi ve diğer piyasa ve portföy etkenleri sebebiyle zaman içinde dalgalanma göstermektedir.

Firmanın kısa vadeli teminatsız fonlama kaynakları başlıca toptan ticari senetlerin ihracı ve diğer borç alınan fonlardan oluşmaktadır.

Dönem sonu finansman bonolarındaki artış ve 31 Aralık 2023'te sona eren yıl için ortalama bakiyelerdeki düşüş, önceki yılın ilgili dönemlerine kıyasla, özellikle kısa vadeli likidite yönetimi için net ihraç seviyelerindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

Önceki yıla kıyasla 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl için ortalama teminatl diğer borç alınan fonlardaki düşüş, ağırlıklı olarak Piyasalar faaliyetlerinin finansmanındaki düşüşten kaynaklanmıştır.



## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

### Uzun vadeli fonlama ve ihraç

Uzun vadeli fonlama, Firma için istikrarlı bir fonlama kaynağı ve likidite sağlar. Firmanın uzun vadeli fonlama planı, esasen, TLAC dahil, beklenen müşteri faaliyeti, likidite hususları ve düzenleyici gerekliliklere dayanmaktadır. Uzun vadeli finansman hedefleri çeşitlendirmeyi korumayı, piyasaya erişimi en üst düzeye çıkarmayı ve fonlama giderlerini en uygun hale getirmeyi içermektedir. Firma ideal uzun vadeli finansman planını oluştururken, çeşitli fonlama piyasalarını, vadeleri ve para birimlerini değerlendirir.

Firmanın toplam ödenmemiş uzun vadeli borçlarının önemli bir kısmı, hem banka hem de banka dışı iştiraklerin fonlama ihtiyaçlarını desteklemek için esneklik sağlamak amacıyla Ana Şirket tarafından ihraç edilmektedir. Ana Şirket, esas olarak tüm net fonlama gelirlerini iştiraki olan IHC'ye iletmektedir. IHC, dış karşı taraflara borç vermez. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl için önceki yıla kıyasla dönem sonu yapılandırılmış tahvillerdeki artış, müşteri talebi ile gerçeğe uygun değerdeki artış nedeniyle Piyasalarda yapılandırılmış senetlerin net ihraçlarından kaynaklanmaktaydı.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için uzun vadeli teminatsız ihraç ve vadeleri veya itfaları özetlemektedir. IHC ve uzun vadeli borç hakkında daha fazla bilgi için Not 20'ye bakınız.

### Uzun vadeli teminatsız fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (Milyon cinsinden, farazi)	2023	2022	2023	2022
	Ana Şirket		Bağlı Ortaklıklar	
<b>İhraç</b>				
ABD piyasasında ihraç edilen öncelikli tahviller	\$ 14.256	\$ 32.600	\$ 3.750	\$ -
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen öncelikli tahviller	2.141	2.752	—	—
<b>Toplam öncelikli tahviller</b>	<b>16.397</b>	<b>35.352</b>	<b>3.750</b>	<b>—</b>
Sermaye benzeri borç	—	3.500	—	—
Yapılandırılmış tahviller <sup>(a)</sup>	3.013	2.535	35.281	35.577
<b>Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama - ihraç</b>	<b>\$ 19.410</b>	<b>\$ 41.387</b>	<b>\$ 39.031</b>	<b>\$ 35.577</b>
<b>Vadeler/İtfalar</b>				
Öncelikli tahviller	\$ 21.483	\$ 16.700	\$ 67	\$ 65
Sermaye benzeri borç	2.090	-	—	-
Yapılandırılmış tahviller	1.532	1.594	28.777	25.481
<b>Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama - vadeler/İtfalar</b>	<b>\$ 25.105</b>	<b>\$ 18.294</b>	<b>\$ 28.844</b>	<b>\$ 25.546</b>

(a) Ana Şirket tarafından ihraç edilen belirli TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içermektedir.

Firma aynı zamanda tüketici kredi kartı kredileri ve FHLB avanslarının menkul kıymetleştirilmesi yoluyla teminatlı uzun vadeli fonlama toplayabilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için menkul kıymetleştirme ihraçlarını ve FHLB avanslarını, bunların ilgili vadelerini veya itfalarını özetlemektedir. Ek olarak, tabloya FHLB avansları ile First Republic ilişkili Alım Bedeli Tahvilleri dahildir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

### Uzun vadeli teminatlı fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	İhraç	Vadeler/İtfalar		
	2023	2022	2023	2022
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi	\$ 1.998	\$ 999	\$ 1.000	\$ 1.400
FHLB avansları	39.775	-	9.485	14
Alım Bedeli Tahvili <sup>(a)</sup>	50.000	NA	—	NA
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama	991	476	432	268
<b>Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama</b>	<b>\$ 92.764</b>	<b>\$ 1.475</b>	<b>\$ 10.917</b>	<b>\$ 1.682</b>

(a) First Republic iktisabı ile ilişkili Satın Alma Parası Notunu yansıtır. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

(b) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri, Firmanın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler ve yukarıdaki tabloda yer almazlar. Müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.



## Kredi notları

Finansmanın maliyeti ve mevcudiyeti, kredi notlarının etkilenmektedir. Bu notlardaki düşüşler, Firmanın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetlerini yükseltebilir, daha fazla teminat veya fonlama gereklilikleri getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcıların ve karşı tarafların sayısını azaltabilir. 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.

Buna ek olarak, Firmanın VIE'ler ve diğer üçüncü taraf taahhütleri için fonlama gereklilikleri, kredi notlarındaki düşüşten olumsuz bir şekilde etkilenebilir. Ek bilgi için Not 5 ve Not 14'e bakınız.

31 Aralık 2023	JPMorgan Chase & Co.			JPMorgan Chase Bank, N.A.			J.P. Morgan Securities LLC J.P. Morgan Securities plc J.P. Morgan SE		
	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	A1	P-1	İstikrarlı	Aa2	P-1	Negatif <sup>(b)</sup>	Aa3	P-1	İstikrarlı
Standard & Poor's <sup>(a)</sup>	A-	A-2	Stabil	A+	A-1	İstikrarlı	A+	A-1	İstikrarlı
Fitch Kredi Notu	AA-	F1+	İstikrarlı	AA	F1+	İstikrarlı	AA	F1+	İstikrarlı

(a) 31 Mart 2023'te Standard & Poor's, Ana Şirket ve Firmanın başlıca banka ve banka dışı bağlı ortaklarının kredi notlarını teyit etti ve görünümü pozitiften istikrarlıya revize etti.  
(b) 13 Kasım 2023'te, Moody's Firman ana banka bağlı ortaklığının görünümünü Moody's'in ABD ulusal görünümündeki değişimini yansıtmak üzere istikrarlıdan negatif revize etti.

JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak gereklilikler içermemekte ve Firmanın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, finansal oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik etkenleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye ve likidite oranları ve güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri yer almaktadır. Derecelendirme kuruluşları, ekonomik ve jeopolitik trendleri, yasal gelişmeleri, gelecekteki karlılıkları, risk yönetim uygulamalarını ve dava konularını ve geniş derecelendirme metodlarını değerlendirmeye devam etmektedirler. Bu etkenlerin herhangi birindeki değişiklik, Firmanın kredi notlarında değişikliklere yol açabilir.

## İTİBAR RİSKİ YÖNETİMİ

İtibar riski, bir eylemin veya eylemsizliğin Firmanın bütünlüğü algısını olumsuz yönde etkilemesi ve müşteriler, karşı taraflar, alıcılar, yatırımcılar, düzenleyiciler, çalışanlar veya topluluklar dahil olmak üzere çeşitli paydaşlar Firmanın yeterliliğine olan güveninde azalmaya yol açması riskidir.

İtibar riskine yol açan olay türleri çok çeşitlidir ve bu risklere Firmanın çalışanları, iş stratejileri ve faaliyetleri, müşterileri ve Firmanın iş yaptığı karşı taraflar tarafından neden olunabilir. Bu olaylar, mali kayıplara, davalara, düzenleyici yaptırımlara, para cezalarına, cezalara veya diğer yaptırımlara ve ayrıca Firma'ya başka zararlara neden olabilir.

### Organizasyon ve yönetim

İtibar Riski Yönetimi, Firmanın İş Kolları ve Kurumsal faaliyeti alanı genelinde ortaya çıkan itibar riskini yönetmek için, yönetim çerçevesini belirleyen bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. İtibar riskini tanımlamak, yönetmek ve ölçmek doğası gereği zordur.

Firmanın itibar riski yönetim fonksiyonu, aşağıdaki faaliyetleri içermektedir:

- İtibar riski çerçevesine uygun bir Firma Geneli İtibar Riski Yönetişim politikası ve standardı sürdürmek
- Firma geneli risk hususlarının tutarlı bir şekilde tanımlanması, iletilmesi, yönetilmesi ve takip edilmesini destekleyen süreçler ve altyapı aracılığıyla yönetim çerçevesinin gözetilmesi

### Yönetişim ve gözetim

İtibar Riski Yönetişim politikası, Firma için itibar riskinin yönetilmesinin ilkelerini belirler. Yeni bir ürün sunmaya, bir işlem veya müşteri ilişkisine girme, yeni bir yargı alanına girme, bir iş süreci başlatma veya herhangi bir başka faaliyeti değerlendirmeye karar verirken Firmanın itibarını düşünmek her bir İş Kolu, Kurumsal ile çalışanların her birinin sorumluluğudur. Çevresel etkiler ve sosyal kaygılar, Firmanın itibar riskinin değerlendirilmesinde giderek daha önemli hususlar haline gelmektedir ve Firmanın itibar riski yönetişiminin bir bileşenidir.

## KREDİ VE YATIRIM RİSKİ YÖNETİMİ

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

### Kredi risk yönetimi

Kredi riski, bir müşterini, karşı tarafın veya alıcının kredi profilindeki temerrüt veya değişiklik ile ilişkili risktir. Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere ve alıcılara kredi sağlamaktadır. Tüketici faaliyet alanlarında, Firma, konut rehni, kredi kartı, taşıt, işletme bankacılığı işkolları vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, piyasa yapıcılığı faaliyeti ve riskten korunma faaliyetleri ve işletme hizmetleri faaliyetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) ve menkul kıymet finansman faaliyetleri vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firma ayrıca yatırım menkul kıymetleri portföyü ve bankalara yatırdığı nakit aracılığıyla kredi riskine maruz kalmaktadır.

Kredi Riski Yönetimi, Firma genelinde kredi riskini takip eder, ölçer ve yönetir ve kredi riski politikalarını ve prosedürlerini tanımlar. Firmanın kredi risk yönetim yönetişimi aşağıdaki faaliyetleri içermektedir:

- Kredi risk politikası çerçevesini korumak
- İşlem ve risk onayı dâhil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi, ölçülmesi ve yönetimi.
- Sektör ve coğrafi yoğunlaşma limitlerinin belirlenmesi ve aracılık yüklenimi yönergelerinin oluşturulması
- Kredi riskleri onayıyla ilgili olarak kredi onay yetkililerinin görevlendirilerek yönetilmesi
- Eleştirilen risklerin ve takipteki kredilerin yönetimi ve
- Kredi zararlarının tahmin edilmesi ve uygun kredi riskine dayalı sermaye yönetiminin desteklenmesi

### Risk belirlemesi ve ölçümü

Firma, kredi riskini ölçmek için, borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanır. Kredi riskini ölçmek için yöntemler, varlığın türü (örneğin tüketiciye karşı toptan satış), risk ölçüm parametreleri (örneğin temerrüt durumu ve borç alanın kredi notuna karşı toptan satış risk derecesi) ve risk yönetim ve tahsilat süreçleri (örneğin bireysel tahsilat merkezine karşı merkezi bazda yönetilen çalışma grupları) dahil çeşitli etkenlere dayanmaktadır. Kredi risk ölçümü, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın şiddeti ve temerrüt altındaki riske dayanır.

Bu etkenlere ve Not 13 ile Not 10'da açıklanan metodoloji ve tahminlere dayanarak Firma, risklerine ilişkin kredi zararlarını tahmin eder. Kredi zararları karşılığı, tüketici ve toptan yatırım amaçlı elde tutulan kredi portföyleriyle ilgili tahmini kredi zararlarını yansıtır, kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı, Firmanın kredi vermeye ilgili taahhütleriyle ilgili tahmini kredi zararlarını yansıtır ve yatırım amaçlı menkul kıymetler karşılığı, yatırım menkul kıymetleri portföyüyle ilgili tahmini kredi zararlarını yansıtır. Daha fazla bilgi için Not 13 ve Not 10 ile 155-158. sayfalardaki Firma tarafından kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

Buna ek olarak, potansiyel ve beklenmeyen kredi zararları, kredi riski sermayesinin tahsisine yansıtılır ve kredi zararları için belirlenmiş karşılıklara ve kredilendirmeye ilgili taahhütlere göre fiili zararların potansiyel dalgalanmasını temsil eder. Bu zararlarla ilişkin analizler, aşağıda tanımlandığı şekilde alternatif ekonomik senaryoları dikkate alan stres testini içermektedir.

### Stres testi

Stres testi, Firma'nın kredi portföyündeki kredi riskini ölçme ve hesaplamada önemlidir. Stres testi süreci, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Ana Şirketin tahmini kredi zararları üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve temel parametreler, merkezi olarak tanımlanır, makroekonomik faktörler açısından açıklanır ve işletmeler genelinde uygulanır. Stres testi sonuçları, kredi göçü, temerrüt eğilimlerinde değişiklikler ve kredi portföyünde potansiyel zararları gösterebilir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim uygun olduğunda sektör ve ülkeye özgü stres senaryoları dâhil bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir Firma, hem Firma hem İş Kolu düzeyinde risk iştahı belirlemeye yönelik kararları göstermek ve stresin münferit karşı taraflar üzerindeki etkisini değerlendirmek için stres testini kullanır.

## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

### Risk izleme ve yönetimi

Firma, kredi risklerinin doğru bir şekilde değerlendirilmesini, uygun şekilde onaylanmasını, düzenli olarak izlenmesini ve hem işlem hem de portföy seviyelerinde aktif olarak yönetilmesini sağlamak için kredi genişletmeye yönelik onay ve karar verme sürecinin bağımsızlığını ve bütünlüğünü korumak üzere tasarlanmış politikalar ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilerini, yoğunlaşma limitlerini, risk derecelendirme metodlarını, portföy inceleme parametrelerini ve sorunlu kredilerin yönetimine ilişkin kuralları belirler. Ayrıca, kredi riskini değerlendirme ve izlemede kullanılan belirli modeller, varsayımlar ve girdiler, iş kollarından ayrı gruplarca bağımsız olarak doğrulanır.

Tüketici kredisi riski açısından ise, portföy seviyesinde herhangi bir yoğunlaşma dahil temerrüt ve diğer eğilimler, bu eğilimlerden bazıları, yüklenim politikaları ve portföy yönergelerindeki değişiklikler yoluyla ele alınabileceğinden, takip edilir. Tüketici Risk Yönetimi, temerrütleri ve diğer eğilimleri iş beklentilerine, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullara ve sektör kıyaslamalarına karşı değerlendirir. Geçmiş dönem ve öngörülen ekonomik performans ve eğilimler, tahmini tüketici kredi zararları modeline eklenir ve portföyün kredi riski profilinin izlenmesinin bir parçasıdır.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü şekilde, periyodik olarak gözden geçirilen ve değiştirilen belirli konsantrasyon seviyeleri ile toplam portföy, sektör ve bireysel müşteri ve karşı taraf bazında düzenli olarak takip edilmektedir. Risk ve ekonomik risk iştahı bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri, strese dayalı zarar kısıtlamalarına tabidir.

Firmanın toptan satış kredi riski maruziyetinin yönetimi, aşağıdakiler dahil bir dizi yöntem ile gerçekleştirilmektedir:

- Kredi aracılığı ve kredi onay süreci
- Kredi konsorsiyumları ve iştirakler
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türevleri
- Ana netleştirme anlaşmaları; ve
- Teminat ve diğer risk azaltma teknikleri

Kredi Riski Yönetimine ek olarak, bağımsız bir Kredi İnceleme fonksiyonu aşağıdakilerden sorumludur:

- Firmanın toptan kredi portföylerindeki risklere tahsis edilen risk derecelerini, sorumlu iş birimleri tarafından başlatılan risk derecesi değişikliklerinin zamanlamasının bağımsız olarak değerlendirilmesi; ve
- İş kolları ve Kurumsalın, kredi analizlerinin yeterliliği ve temerrüt halinde risk derecelendirmesi/zararı ("LGD") gerekçeleri, kredi risklerinin uygun şekilde izlenmesi ve yönetimi ve geçerli derecelendirme politikalarına ve yüklenim yönergelerine uygunluk dahil kredi yönetimi süreçlerinin etkinliğinin değerlendirilmesi.

Tüketici ve toptan satış kredilerine ilişkin daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

### Risk raporlama

Kredi riskinin takibi ve etkin karar vermeyi mümkün kılmak için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, yoğunlaşma seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi riski yönetimi üyelerine rapor edilir. Sektör, müşteri ve karşı taraflar, ürün ve coğrafya bazında detaylı portföy raporu hazırlanır ve kredi zararları karşılığının uygunluğu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. Risk raporlaması ve yönetimi yapısı vasıtasıyla, kredi riski eğilimleri ve limit istisnaları, düzenli olarak risk komitelerine, üst yönetime ve Yönetim Kuruluna sunulur ve tartışılır.





## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

### TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

Firmanın birikmiş tüketici portföyü, ağırlıklı olarak başta konut amaçlı emlakta olmak üzere First Republic ile ilişkili olanlar dahil konut amaçlı emlak, kredi kartı, puanlanan taşıt ve işletme bankacılığına ilişkin krediler ile kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerden oluşmaktadır. Tüketici kredisi portföyü, ağırlıklı konut amaçlı emlakta olmak üzere gerçeğe uygun değerdeki kredileri içermektedir. Firma, esasen tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermeye odaklanmaktadır. Verilen mortgage kredileri, konut portföyünde tutulmakta veya menkul kıymetleştirilerek, seçici bir şekilde ABD devlet kurumlarına veya ABD hükümeti tarafından kefil olunan kuruluşlara satılmaktadır; diğer tüketici kredileri tipik olarak bilançoda tutulmaktadır. Tüketici kredisi portföyü hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız. Kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.



## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

### Vadeler ve faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlılık

Aşağıdaki tablo, planlanan geri ödemelere göre kredi vadelerini, kredi sınıfına göre ve kredi sözleşmelerinin belirtilen şartlarına göre sabit ve değişken faiz oranları arasındaki dağılımı göstermektedir. Firma, kalan kredi vadesine dayalı olarak kredi havuzları için ağırlıklı ortalama kredi bakiyesini ve faiz oranlarını hesaplayarak hem konut amaçlı gayrimenkul hem de taşıt ve diğer kredi sınıfları için anapara geri ödeme tutarlarını tahmin etmiştir. Kredi sınıfları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	1 yıl içinde <sup>(e)</sup>	1-5 Yıl	5-15 yıl	15 yıl sonrası	Toplam
<b>Tüketici, kredi kartı hariç</b>					
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ 17.830	\$ 27.447	\$ 110.504	\$ 181.593	\$ 337.374
Taşıt ve diğer	20.191 <sup>(f)</sup>	47.315	5.209	4	72.719
<b>Toplam tüketici, kredi kartı kredileri hariç<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 38.021</b>	<b>\$ 74.762</b>	<b>\$ 115.713</b>	<b>\$ 181.597</b>	<b>\$ 410.093</b>
<b>Toplam kredi kartı kredileri</b>	<b>\$ 210.418</b>	<b>\$ 700</b>	<b>\$ 5</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 211.123</b>
<b>Toplam tüketici kredileri</b>	<b>\$ 248.439</b>	<b>\$ 75.462</b>	<b>\$ 115.718</b>	<b>\$ 181.597</b>	<b>\$ 621.216</b>
<b>Sabit faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler</b>					
Konut amaçlı gayrimenkul		\$ 20.337	\$ 59.603	\$ 89,044	
Taşıt ve diğer		47.236	3.767	4	
Kredi kartı		700	5	—	
<b>Değişken faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler<sup>(c)</sup></b>					
Konut amaçlı gayrimenkul <sup>(d)</sup>		\$ 7.110	\$ 50.901	\$ 92.549	
Taşıt ve diğer		79	1.442	—	
<b>Toplam tüketici kredileri</b>		<b>\$ 75.462</b>	<b>\$ 115.718</b>	<b>\$ 181.597</b>	

- (a) First Republic ile ilişkili 1 yıl, 1-5 yıl, 5-15 yıl içinde ve 15 yıldan sonra sırasıyla 3,9 milyar \$, 4,6 milyar \$, 27,9 milyar \$ ile 56,2 milyar \$'lık kredileri içermektedir.
- (b) First Republic ile ilişkili 1-5 yıl, 5-15 yıl içinde ve 15 yıldan sonra sırasıyla 3,0 milyar \$, 8,9 milyar \$ ve 15,1 milyar \$'ı içermektedir.
- (c) Değişken faiz oranı kredi ömrü boyunca geçerli oran olacağından değişken bir faiz oranına dönen başlangıçta sabit faiz oranına sahip kredileri içermektedir.
- (d) First Republic ile ilişkili 1-5 yıl, 5-15 yıl içinde ve 15 yıldan sonra sırasıyla 1,6 milyar \$, 19,1 milyar \$ ve 41,0 milyar \$'ı içermektedir.
- (e) Satış amaçlı tutulan kredileri ve gerçeğe uygun değerdeki kredileri içerir.
- (f) Açık kredileri içerir.

## Tüketici, kredi kartı hariç

### Portföy analizi

Krediler, 31 Aralık 2022 tarihine kıyasla First Republic ile ilişkili konut amaçlı emlak kredileri ve taşıt kredilerindeki artış nedeniyle artmıştır.

Aşağıdaki değerlendirmeler, bireysel kredi ürünlerine ilişkin bilgi sağlamaktadır. Temerrütler, kredi değişiklikleri ve diğer kredi kalite göstergeleri hakkında daha fazla bilgi dahil olmak üzere bu portföy hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

**Konut amaçlı gayrimenkul:** Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler dahil olmak üzere konut amaçlı gayrimenkul portföyü, düşük faizli ipotek kredileri ve konut özkaynak kredi limitlerinden oluşmaktadır.

Birikmiş krediler, 31 Aralık 2022 tarihine kıyasla First Republic ile ilişkili konut amaçlı emlak kredileri nedeniyle artmıştır. Birikmiş tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2022 tarihine kıyasla kredi satışları nedeniyle artmış, First Republic ile ilişkili olanlar dahil olmak üzere peşin ödemeler ve eklemelerin net etkisi ile kısmen dengelenmiştir. Net geri ödemeler, 31 Aralık 2023'te sona eren yılda, yüksek faiz oranlarına bağlı olarak daha düşük ön ödemeler nedeniyle önceki yıla kıyasla daha düşük olmuştur.

Gerçeğe uygun değerdeki krediler 31 Aralık 2022 tarihine kıyasla, tahsislerin hızı depo kredisi satışlarını geçtiğinden Konut Kredisindeki artış ve alımların hızı satışlar ve peşin ödemeleri geçtiğinden CIB'deki artış nedeniyle artış göstermiştir.

31 Aralık 2023 ve 2022'de, yalnızca faizli konut amaçlı ipotek kredilerinin defter değeri sırasıyla 90,6 milyar \$ ve 36,3 milyar \$ olmuştur. Bu artış, First Republic'ten kaynaklanmıştır. Bu kredilerin genellikle vadeye kadar düzeltilebilir oranlı veya sabit oranlı tam amortisman ödeme döneminin izlediği yalnızca faiz ödeme dönemi bulunmaktadır ve yüksek gelirli borçlulara daha yüksek bakiyeli krediler olarak kullanılmaktadırlar. Bu portföyün kredi performansı, daha geniş düşük faizli ipotekli konut kredisi portföyünün performansı ile karşılaştırılabilir.

Ödenmemiş teminatı ev ipotegi olan konut kredilerinin defter değeri 31 Aralık 2023'te 16,1 milyar \$ olmuş, bu rakam içinde First Republic ile ilişkili 2,6 milyar \$ yer almıştır. Ödenmemiş teminatı ev ipotegi olan konut kredilerinin defter değeri, yalnızca faizden tamamen amortisman ödemelerine yeniden biçimlendirilen veya değiştirilen 4,2 milyar \$'lık HELOC'leri ve vadesi ağırlıklı olarak 2030'dan sonra olan 4,3 milyar \$'lık yalnızca faiz balonu HELOC'leri içermektedir. Firma, borçluların kredi risk profillerinde önemli bir bozulma sergiledikleri durumlarda, kullanılmamış limiti yasaların izin verdiği ölçüde kapatarak veya azaltarak rotatif dönem boyunca HELOC'lerin riskini yönetir.

Aşağıdaki tablo, ağırlıklı olarak satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler olmak üzere Firmanın, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ve/veya teminat altında olan konut amaçlı ipotek portföyünün bir özetini sunmaktadır. Firma, devlet tarafından sigortalanan kredilere ilişkin olası tahsil edilemez alacak ödemelerine ilişkin riski izler ve bu riski kredi zararları karşılığını tahminde değerlendirmeye alır.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
	<b>itibariyle</b>	
Cari	\$ 446	\$ 659
Vadesini 30-89 gün geçmiş	102	136
Vadesini 90 veya daha fazla gün geçmiş	182	302
<b>Toplam devlet teminatlı krediler</b>	<b>\$ 730</b>	<b>\$ 1.097</b>

### Konut amaçlı emlak kredilerinin coğrafi

#### kompozisyonu ve emlak kredilerinin mevcut tahmini kredi – gayrimenkul değeri oranları

31 Aralık 2023 itibariyle toplam birikmiş konut gayrimenkul kredi portföyünün 228,4 milyar \$'ı veya %70'i, 31 Aralık 2022'de, 147,8 milyar \$ veya %62'ye kıyasla California, New York, Florida, Texas ve Massachusetts'te yoğunlaşmıştır.

Ortalama cari tahmini kredi-değer ("LTV") oranları konut fiyatlarındaki artış nedeniyle iyileşmiştir.

Firmanın konut amaçlı emlak kredilerinin coğrafi kompozisyonu ve mevcut tahmini LTV'ler hakkında bilgi için Not 12'ye bakınız.

### Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri

31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibariyle konut amaçlı emlak FDM'leri 136 milyon dolardı. FDM'lere ek olarak Firmanın kredi vadelerinin kalıcı olarak yeniden yapılandırıldığı durumda deneme yeniden yapılandırılmalarına tâbi olan 69 milyon \$'lık kredileri ile Bölüm 7 iflas işlemleri (Bölüm 7 kredileri) kapsamında tasfiyeye tâbi 9 milyon \$'lık kredileri bulunmaktaydı. TDR muhasebe kılavuzundaki değişiklikler, makul olarak beklenen TDR ile imtiyaz değerlendirmesi kriterlerini kaldırmıştır. Buna göre, deneme yeniden yapılandırılmaları ve 7. Bölüm kredileri FDM sayılmasa da TDR olarak değerlendirilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 1 ve Not 12'ye bakınız.

31 Aralık 2022'de sona eren yıl itibariyle konut amaçlı emlak TDR'leri 362 milyon dolardı. Önceki yılın TDR'lerine ilişkin detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız.

## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

**Taşıt ve diğer:** Gerçeğe uygun değerli krediler dahil taşıt ve diğer kredi portföyü, birinci sınıf puanlanmış taşıt ve işletme bankacılığı kredilerinin, diğer teminatsız tüketici kredilerinin yanı sıra açık kredilerden oluşmaktadır. Portföy, 31 Aralık 2022 ile kıyaslandığında puanlanan taşıt kredileri tahsisleri, First Republic ile ilişkili diğer tüketici teminatsız gerçeğe uygun değer opsiyon kredilerindeki artış nedeniyle artmış, büyük oranda peşin ödemeler ile dengelenmiştir. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Net zarar yazmalar, ikinci el araç değerlemelerindeki düşüşün etkisiyle puanlanan taşıt kredilerinin zarar yazmalarındaki artış nedeniyle önceki yıla göre artış göstermiştir. Puanlanmış taşıt net zarar kaydedilme oranları, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla %0,56 ve %0,24 olmuştur.

## Sorunlu varlıklar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla kredi kartı haricinde tüketici sorunlu varlıkları hakkında bilgi sunmaktadır.

### Sorunlu varlıklar<sup>(a)</sup>

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023	2022
<b>Tahakkuk etmeyen krediler</b>		
Konut amaçlı gayrimenkul <sup>(b)</sup>	\$ 4.015	\$ 4.196
Taşıt ve diğer <sup>(c)</sup>	188	129
<b>Tahakkuk etmeyen krediler toplamı</b>	<b>4.203</b>	<b>4,325</b>
<b>Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar</b>		
Sahip olunan gayrimenkul	120	129
Diğer	42	28
<b>Kredi tahsilatında elde edilen toplam varlıklar</b>	<b>162</b>	<b>157</b>
<b>Toplam sorunlu varlıklar</b>	<b>\$ 4.365</b>	<b>\$ 4,482</b>

(a) 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihlerinde, sorunlu varlıklar, vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiş ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 182 milyon \$ ve 302 milyon \$ tutarındaki ipotek kredilerini içermemektedir. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.

(b) Genel olarak COVID-19 pandemisine yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredileri hariç tutar.

(c) 31 Aralık 2023 ve 2022'de, tahakkuk etmeyen kredilere, vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve SBA tarafından teminat altında olan, sırasıyla 15 milyon \$ ve 101 milyon \$'lık PPP kredileri dahil edilmemiştir.

## Tahakkuk etmeyen krediler

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için, kredi kartı hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredi portföyündeki değişiklikleri göstermektedir.

### Tahakkuk etmeyen kredi faaliyeti

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022
Başlangıç bakiyesi	\$ 4.325	\$ 5.350
Eklenmeler:	2,894	2,196
Çıkarılanlar: Anapara ödemeleri ve diğer <sup>(a)</sup>	1.306	1,393
Zarar kaydedilenler	472	255
Sorunsuz statüsüne dönen	1.052	1,405
Hacizler ve diğer tasfiyeler	186	168
<b>Toplam çıkarılanlar</b>	<b>3,016</b>	<b>3,221</b>
<b>Net değişiklikler</b>	<b>(122)</b>	<b>(1,025)</b>
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>\$ 4.203</b>	<b>\$ 4,325</b>

(a) Diğer çıkarılanlar, kredi satışlarını içerir.

Temerrütler, diğer kredi kalite göstergeleri, kredi yeniden yapılandırılmaları ve aktif veya kapanmış haciz sürecinde olan krediler dahil tüketici kredisi portföyü hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

## Kredi kartı

Toplam kredi kartı kredileri, yeni hesaplardaki artış ve pandemi öncesi seviyelere doğru normalleşmeye devam eden rotatif bakiyeler nedeniyle 31 Aralık 2022 itibariyle artmıştır. 31 Aralık 2023'te 30'dan ve 90'dan fazla günlük temerrüt oranları sırasıyla %2,14 ve %1,05% iken, 31 Aralık 2022'ye kıyasla artarak 30'dan ve 90'dan fazla günlük temerrüt oranları sırasıyla %1,45 ve %0,68 olmuştur. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda, temerrütler normalleştiğinden önceki yıla kıyasla net zarar yazmalar artış göstermiştir.

Firmanın politikası uyarınca, tüm kredi kartı kredileri genel olarak zarar kaydedilene kadar tahakkuk statüsünde kalır. Bununla beraber, Firmanın kredi zararları karşılığı, tahakkuk eden ve faturalandırılan faiz ve ücret gelirinin tahmini tahsil edilemeyen kısmını içerir.

## Kredi kartı kredilerinin coğrafi ve FICO kompozisyonu

31 Aralık 2023 itibariyle toplam birikmiş kredi kartı kredi portföyünün 98,1 milyar \$'ı, yani %46'sı, 31 Aralık 2022'de 85,4 milyar \$ yani %46'ya kıyasla Kaliforniya, Texas, New York, Floride ve Illinois'de yoğunlaşmıştır.

## Kredi kartı kredilerinde yeniden yapılandırmalar

31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibariyle toptan kredi kartı FDM'leri 648 milyon dolardı. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda, temerrütler normalleştiğinden önceki yıldaki kredi kartı TDR'lerine kıyasla FDM'ler artış göstermiştir. FDM'lere ek olarak Firmanın 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibariyle kredi vadelerinin kalıcı olarak yeniden yapılandırıldığı durumda deneme yeniden yapılandırmalarına tâbi olan 27 milyon \$'lık kredileri bulunmaktaydı. TDR muhasebe kılavuzundaki değişiklikler, makul olarak beklenen TDR ile imtiyaz değerlendirmesi kriterlerini kaldırmıştır. Buna göre, deneme yeniden yapılandırmaları FDM sayılmasa da TDR olarak değerlendirilmiştir.

31 Aralık 2022'de sona eren yıl itibariyle toptan kredi kartı TDR'leri 418 milyon dolardı.

Bu portföy hakkında, temerrütler, coğrafi ve FICO kompozisyonu ve yeniden yapılandırmalarla ilgili bilgiler de dahil olmak üzere daha fazla bilgi için Not 1 ve Not 12'ye bakınız.



## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

### TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, esas olarak piyasa yapıcılığı faaliyeti ve riskten korunma faaliyetleri ve çeşitli işletme hizmetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) menkul kıymet finansman faaliyetleri ile bankalara yatırılan nakit vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından oluşturulan veya iktisap edilen kredilerin bir kısmı genellikle bilançoda tutulur. Firma, sendikasyon kredisi faaliyeti kapsamında kullandığı kredilerin önemli bir yüzdesini piyasaya dağıtarak, portföy yoğunlaşmalarını ve kredi riskini yönetir. Toptan portföyü kısmen, teminat ve varsa sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmalarını içerecek şekilde yapılan düzenli ve derinlemesine müşteri kredi kalitesi ve işlem yapısı incelemeleri ile etkin olarak yönetilmektedir. Daha fazla bilgi için 122-125. sayfalardaki sektör değerlendirmesine bakınız.

Firmanın toptan kredi portföyü, CIB, CB, AWM ve Kurumsal'da tutulan risklerin yanı sıra CCB'de tutulan ve kredi zararları için karşılık belirlenirken toptan metodolojisinin uygulandığı risk dereceli riski içerir. Firma, belirli faaliyetleri dönüştürmeye, First Republic iktisabıyla ilişkili müşteri, ürün ve hizmetleri entegre etmeye devam etmektedir. Buna göre toptan portföyündeki raporlama sınıflandırması ile dahili risk derecelendirme profilleri gelecek dönemlerde değişebilir. Ek bilgi için 53. sayfadaki İş Geliştirmeler bölümüne bakınız.

31 Aralık 2023 itibarıyla, birikmiş krediler ağırlıklı olarak First Republic etkisi ile 68,8 milyar \$ artmıştır. Kredilendirmeye ilgili taahhütler, First Republic etkisi ile CIB ve CB'deki net portföy faaliyeti etkisiyle 64,8 milyar \$ artmıştır.

31 Aralık 2023 itibarıyla düşümler nedeniyle Emlak ve Sağlık Hizmetlerindeki sorunlu birikmiş krediler, büyük ölçüde First Republic etkisiyle Gerçek Kişiler nedeniyle sorunlu risk 476 milyon dolar artmış, Kentsel Kurumlardaki tek imzalı iyileştirme ile dengelenmiştir.

31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibarıyla toptan net zarar yazmalar, ağırlıklı olarak bir kredi yeniden yapılandırması, (Ofiste yoğunlaşan) Gayrimenkul artışları ile Tüketici ve Bireyseldeki artışlar nedeniyle 698 milyon \$ artmıştır.

### Toptan kredi portföyü

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu	
	2023	2022	2023	2022
Birikmiş krediler	\$ 672.472	\$ 603.670	\$ 2.346	\$ 1.963
Satış amaçlı tutulan krediler	3.498	3.352	89	26
Ray iç değerli krediler	26.520	32.075	279	406
<b>Krediler</b>	<b>702.490</b>	639.097	<b>2.714</b>	2.395
Türev alacakları	54.864	70.880	364	296
Müşterilerden alacaklar <sup>(a)</sup>	47.625	49.257	-	-
<b>Toplam toptan krediye dayalı varlıklar</b>	<b>(804,979)</b>	759,234	<b>3,078</b>	2.691
<b>Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar</b>				
Sahip olunan gayrimenkul	NA	NA	154	74
Diğer	NA	NA	-	-
<b>Kredi tahsilatında elde edilen toplam varlıklar</b>	<b>NA</b>	NA	<b>154</b>	74
Kredilendirmeye ilgili taahhütler	536.786	471.980	464	455
<b>Toplam toptan kredi portföyü</b>	<b>\$1,341,765<sup>(c)</sup></b>	\$1,231,214	<b>\$ 3,696</b>	\$ 3.220

Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller<sup>(b)</sup> Türev karşılığında (22.461) (23.014) NA NA tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat

- (a) Müşterilerden alacaklar, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yatırım için tutulan marj kredilerini yansıtır; bunlar Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.
- (b) Hem sorunlu hem de sorunsuz toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller aracılığıyla satın alınan ve satılan korumanın net temsili tutarını göstermektedir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Daha fazla bilgi için 130. sayfadaki Kredi türevlerine ve Not 5'e bakınız.
- (c) First Republic ile ilişkili 90,6 milyar dolarlık kredi riskini içermektedir.

## Toptan kredi riski - vade ve derecelendirme profili

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla toptan kredi portföyünün vade ve içsel risk derecelendirme profillerini göstermektedir. Firma genel olarak BBB-/Baa3'e eşdeğer veya daha yüksek niteliksel özelliklere sahip içsel derecelendirmeleri yatırım derecesi olarak değerlendirir ve her kredi tesisi için içsel risk derecesini belirlerken teminat ve yapısal desteği dikkate alır. İçsel risk değerlendirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

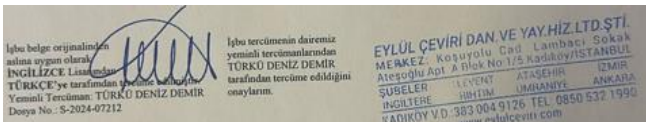
31 Aralık 2023 itibarıyla (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Olgunluk profili <sup>(d)</sup>				Derecelendirme profili			
	1 yıl veya daha az	1 yıl sonrası 5 yıla kadar	5 yıl sonrası	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam	IG toplam %’si
Birikmiş krediler	\$ 211.104	\$ 280.821	\$ 180,547	\$ 672.472	\$ 458.838	\$ 213.634	\$ 672.472	%68
Türev alacakları				54.864			54.864	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(22.461)			(22.461)	
Toplam türev alacakları, teminat hariç	8,007	8,970	15,426	32.403	24,919	7,484	32.403	77
Kredilendirmeye ilgili taahhütler	143.337	368.646	24.803	536.786	341,611	195,175	536.786	64
<b>Ara Toplam</b>	<b>362,448</b>	<b>658,437</b>	<b>220,776</b>	<b>1.241.661</b>	<b>825,368</b>	<b>416,293</b>	<b>1.241.661</b>	<b>66</b>
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(a)</sup>				30.018			30.018	
Müşterilerden alacaklar				47.625			47.625	
<b>Toplam risk - türevler karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç</b>				<b>\$ 1.319.304</b>			<b>\$ 1,319,304</b>	
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller <sup>(b)(c)</sup>	\$ (3.311)	\$ (28.353)	\$ (5.325)	\$ (36.989)	\$ (28.869)	\$ (8.120)	\$ (36.989)	%78
31 Aralık 2022 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili				Derecelendirme profili			
	1 yıl veya daha az	1 yıl sonrası 5 yıla kadar	5 sonrası yıl	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam	IG toplam %’si
Birikmiş krediler	\$ 204.76	\$ 253,896	\$ 145,013	\$ 603.670	\$ 425,412	\$ 178.258	\$ 603.670	%70
Türev alacakları	1			70.880			70.880	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(23.014)			(23.014)	
Toplam türev alacakları, teminat hariç	13,508	14,880	19,478	47.866	36,231	11,635	47.866	76
Kredilendirmeye ilgili taahhütler	101.08	347,456	23.441	471.980	327,168	144,812	471.980	69
<b>Ara Toplam</b>	<b>319,35</b>	<b>616,232</b>	<b>187,932</b>	<b>1.123.516</b>	<b>788,811</b>	<b>334,705</b>	<b>1.123.516</b>	<b>70</b>
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(a)</sup>				35.427			35.427	
Müşterilerden alacaklar				49.257			49.257	
<b>Toplam risk - türevler karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç</b>				<b>\$ 1.208.200</b>			<b>\$ 1,208,200</b>	
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller <sup>(b)(c)</sup>	\$ (2,817)	\$ (13,530)	\$ (1,796)	\$ (18.143)	\$ (15,115)	\$ (3,028)	\$ (18,143)	%83

(a) Satış amaçlı tutulan krediler, ağırlıklı olarak sendikasyon kredileri ve birikmiş portföyden transfer edilen krediler ile ilgilidir.

(b) Bu türevler, ABD GAAP kapsamında risikten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(c) Temsili tutarlar, temel referans kuruluşuna göre net esasa göre sunulur ve gösterilen derecelendirme profili, üzerinden koruma satın alınan referans kuruluşun un derecelendirmelerine dayanır. Ağırlıklı olarak, Firmamızın koruma satın aldığı kredi türevlerinin tümü, kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan yatırım yapılabilir seviye karşı tarafları ile gerçekleştirilir. Buna ek olarak Firma, krediye dayalı tahvillerin ihracı yoluyla birikmiş kredi portföyündeki belirli kredilere karşı kredi koruması elde eder.

(d) Birikmiş kredilerin, kredilendirme ile ilişkili taahhütlerinin ve türev alacaklarının vade profili, genel olarak kalan akdi vadeye dayanmaktadır. 31 Aralık 2023 itibarıyla alacaklı pozisyonundaki türev sözleşmeleri, nakit akış profili veya piyasadaki değişimlere dayanarak vadeden önce muaccel olabilir.



## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

### Toptan kredi riski - sektör riskleri

Firma, sektör risklerinin yönetimi ve çeşitlendirilmesine odaklanırken, fiili veya potansiyel kredi kaygıları olan sektörler özel bir ilgi göstermektedir. Eleştirilen olarak kabul edilen riskler, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşan ABD bankacılık düzenleyicilerinin eleştirilen riskler tanımına uygundur. Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler hariç toplam eleştirilen risk, 31 Aralık 2023'te 41,4 milyar \$, 31 Aralık 2022'de 31,3 milyar \$ olarak, 41,4 milyar dolarlık ve 38,3 milyar dolarlık toplam toptan kredi riskinin sırasıyla yaklaşık %3,3'ünü ve %2,7'sini temsil etmiştir. Eleştirilen riskteki artış, faaliyetteki azalmalar nedeniyle ağırlıklı olarak Emlak, Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon (ağırlıklı Teknoloji) ile Sağlık Hizmetlerinin etkisinden kaynaklanmıştır.

Aşağıdaki tablo, Firmanın 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla endüstriye göre risklerini özetlemektedir. Risk kategorisinin sektörlü genel olarak müşteri veya karşı tarafın ana iş faaliyetine dayanmaktadır. Sektör konsantrasyonlarına ilişkin ek bilgi için Not 4'e bakınız.

### Toptan kredi riski – sektörler<sup>(a)</sup>

31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için (milyon cinsinden)	Yatırım yapılabilir olmayan seviye					Seçilen ölçütler			
	Kredi risk <sup>(h)</sup>	Yatırım yapılabilir seviye	Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler <sup>(i)</sup>	Net zarar kaydedilenler/ (tahsilatlar)	Kredi türev ve krediyile ilişkili tahviller <sup>(i)</sup>	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat
Gayrimenkul	\$ 208.261	\$ 148,866	\$ 50.190	\$ 8.558	\$ 647	\$ 717	\$ 275	\$ (574)	- \$
Bireyler ve Münferit Kuruluşlar <sup>(b)</sup>	145.849	110,673	34,261	334	581	861	10	-	-
Varlık Yöneticileri	129.574	83,857	45,623	90	4	201	1	-	(7,209)
Tüketici ve Bireysel	127.086	60,168	58,606	7,863	449	318	161	(4,204)	-
Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon	77,296	40,468	27,094	9,388	346	36	81	(4,287)	-
Endüstriyel	75.092	40,951	30,586	3,419	136	213	31	(2,949)	-
Sağlık Hizmetleri	65.025	43,163	18,396	3,005	461	130	17	(3,070)	-
Bankalar ve finans şirketleri	57.177	33,881	22,744	545	7	9	277	(511)	(412)
Kamu Hizmetleri	36.061	25,242	9,929	765	125	1	(3)	(2,373)	-
Eyalet ve Belediye <sup>(c)</sup>	35.986	33,561	2,390	27	8	31	-	(4)	-
Petrol ve Gaz	34.475	18,276	16,076	111	12	45	11	(1,927)	(5)
Otomotiv	33.977	23,152	10,060	640	125	59	-	(653)	-
Kimyasal ve Plastikler	20.773	11,353	8,352	916	152	106	2	(1,045)	-
Sigorta	20.501	14,503	5,700	298	-	2	-	(961)	(6,898)
Merkezi Hükümet	17.704	17,264	312	127	1	-	-	(3,490)	(2,085)
Ulaşım	16.060	8,865	5,943	1,196	56	23	(26)	(574)	-
Metaller & Madencilik	15.508	8,403	6,514	536	55	12	44	(229)	-
Menkul Kıymet Firmaları	8,689	4,570	4,118	1	-	-	-	(14)	(2,765)
Finansal Piyasalar Altyapısı	4.251	4,052	199	-	-	-	-	-	-
Tüm diğerleri <sup>(d)</sup>	134.777	115,711	18,618	439	9	21	(2)	(10,124)	(3,087)
<b>Ara Toplam</b>	<b>\$ 1.264.12</b>	<b>\$ 846,979</b>	<b>\$ 375.711</b>	<b>\$ 38.258</b>	<b>\$ 3,174</b>	<b>\$ 2,785</b>	<b>\$ 879</b>	<b>\$ (36.989)</b>	<b>\$ (22.461)</b>
Satış amaçlı tutulan krediler ve gerçeğe uygun değerdeki krediler	30.018								
Müşterilerden alacaklar	47.625								
<b>Toplam<sup>(e)</sup></b>	<b>\$ 1.341.76</b>								

31 Aralık 2022'de sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden)	Yatırım yapılabilir olmayan seviye					Seçilen ölçütler				
	Kredi risk <sup>(0g)</sup>	Yatırım yapılabilir seviye	Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Net zarar yazmalar/(tahsilatlar)	Kredi türev ve krediyile ilişkili tahviller <sup>(d)</sup>	Likit menkul kıymetler ve diğer türev alacakları karşılığında tutulan nakit teminat	
Gayrimenkul	\$ 170.857	\$ 129.866	\$ 36.945	\$ 3.609	\$ 437	\$ 543	\$ 19	\$ (113)	\$ —	
Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar <sup>(b)</sup>	130.815	112.006	18.104	360	345	1.038	1	—	—	
Varlık Yöneticileri	95.656	78.925	16.665	61	5	15	(1)	—	(8,278)	
Tüketici ve Bireysel	120.555	60.781	51.871	7.295	608	321	49	(1,157)	—	
Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon	72.286	39.199	25.689	7.096	302	62	39	(1,766)	—	
Endüstriyel	72.483	39.052	30.500	2.809	122	282	44	(1,258)	—	
Sağlık Hizmetleri	62.613	43.839	17.117	1.479	178	43	27	(1,055)	—	
Bankalar ve finans şirketleri	51.816	27,811	22,994	961	50	36	—	(262)	(994)	
Kamu Hizmetleri	36.218	25,981	9,294	807	136	21	15	(607)	(1)	
Eyalet ve Belediye <sup>(c)</sup>	33.847	33,191	529	126	1	36	—	(9)	(5)	
Petrol ve Gaz	38.668	20,547	17,616	474	31	57	(6)	(414)	—	
Otomotiv	33.287	23,908	8,839	416	124	198	(2)	(513)	—	
Kimyasal ve Plastikler	20.030	12,134	7.103	744	49	10	3	(298)	—	
Sigorta	21.045	15,468	5,396	181	—	1	—	(273)	(7,296)	
Merkezi Hükümet	19.095	18,698	362	35	—	—	10	(4,591)	(677)	
Ulaşım	15.009	6,497	6,862	1.574	76	24	2	(339)	—	
Metaller & Madencilik	15.915	8,825	6,863	222	5	7	(1)	(27)	(4)	
Menkul Kıymet Firmaları	8.066	4,235	3.716	115	—	—	(13)	(26)	(2,811)	
Finansal Piyasalar	4.962	4,525	437	—	—	—	—	—	—	
Altyapısı										
Tüm diğerleri <sup>(d)</sup>	123.307	105,284	17,555	223	245	4	(5)	(5,435)	(2,948)	
<b>Ara Toplam</b>	<b>\$ 1.146.530</b>	<b>\$ 810.772</b>	<b>\$ 304.457</b>	<b>\$ 28.587</b>	<b>\$ 2,714</b>	<b>\$ 2.698</b>	<b>\$ 181</b>	<b>\$ 18,143</b>	<b>\$ (23.014)</b>	
Satış amaçlı tutulan krediler ve gerçeğe uygun değerdeki krediler	35.427									
Müşterilerden alacaklar	49.257									
<b>Toplam<sup>(e)</sup></b>	<b>\$ 1.231.214</b>									

- (a) 31 Aralık 2022 itibariyle tabloda gösterilen sektör sıralamaları, 31 Aralık 2022 tarihinde söz konusu riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2023 tarihindeki ilgili riskin sektör sıralamasına dayanmaktadır.
- (b) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM bünyesindeki Küresel Özel Banka müşterilerinden ve CCB bünyesindeki J.P. Morgan Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmaktadır ve kişisel yatırım şirketleri ile kişisel ve vasiyet amaçlı matemetiklere dair riski içermektedir.
- (c) Yukarıda belirtildiği gibi 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle eyalet ve belediye yönetimlerince (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi risk tutarına ek olarak Firma, sırasıyla 5,9 milyar \$ ve 6,6 milyar \$'lık alımsatım amaçlı varlık; sırasıyla 21,4 milyar \$ ve 6,8 milyar \$'lık AFS menkul kıymetleri; ve ABD eyalet ve belediye yönetimlerinden ihraç edilen sırasıyla 9,9 milyar \$ ve 19,7 milyar \$'lık HTM menkul kıymetlerine sahiptir. Daha fazla bilgi için Not 2 ve Not 10'a bakınız.
- (d) Tüm diğerleri, şunları içermektedir: SP'ler ile Özel eğitim kurumları ve sivil kurumlar; 31 Aralık 2023 itibariyle sırasıyla %94 ve %6'yı, 31 Aralık 2022 itibariyle sırasıyla %95 ve %5'i temsil etmektedir.
- (e) 31 Aralık 2023 ve 2022'de ağırlıklı olarak Merkez Bankası Sistemine bağlı olmak üzere çeşitli merkez banklarına yatırılan sırasıyla 614,1 milyar \$ ve 556,6 milyar \$'lık nakit hariçtir.
- (f) Kredi riski, risk katılımı hariçtir ve türev alacaklarına veya kredilere karşı tutulan kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller ve türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminatları içermemektedir.
- (g) Kredi riski, satış amaçlı tutulan ve rayiç değer seçeneği sunulan kredilendirmeyle ilgili taahhütleri içermektedir.
- (h) Ağırlıklı olarak Emlak, Varlık yöneticileri ile Gerçek Kişiler ve Münferit Kuruluşlarda olmak üzere First Republic ile ilişkili 90,6 milyar dolarlık kredi riskini içermektedir.
- (i) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller aracılığıyla satın alınan ve satılan kumarın net temsili tutarlarını göstermektedir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Tüm diğerleri kategorisi, belirli kredi endekslerinde satın alınan kredi korumasını içermektedir.

## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıda, Firmanın sektör risklerinin bazıları hakkında daha fazla ayrıntı sunulmaktadır.

### Gayrimenkul

Gayrimenkul riski, 31 Aralık 2023 itibarıyla 208,3 milyar \$ olmuştur. Eleştirilen risk, ağırlıklı müşteriye özgü düşüşlerin etkisiyle 31 Aralık 2022'deki 4,0 milyar \$'dan 5,2 milyar \$ artışla 31 Aralık 2023 tarihinde 9,2 milyar \$'a yükselmiş, müşteriye özgü yükselmeler ile kısmen dengelenmiştir. 5

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023 itibarıyla				
	Krediler ve Kredilendirmeye İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % <sup>(e)</sup>
Çok Aileli <sup>(a)</sup>	\$ 121,946	\$ 21	\$ 121,967	%79	%90
Endüstriyel	20,254	18	20,272	70	72
Ofis	16,462	32	16,494	51	81
Hizmetler ve Gelir Getirmeyenler	16,145	74	16,219	62	46
Diğer Gelir Getiren Mülkler <sup>(b)</sup>	15,542	208	15,750	55	63
Perakende	12,763	48	12,811	75	73
Konaklama	4,729	19	4,748	30	48
<b>Toplam Gayrimenkul Riski<sup>(c)</sup></b>	<b>\$ 207,841</b>	<b>\$ 420</b>	<b>\$ 208,261<sup>(d)</sup></b>	<b>%71</b>	<b>%80</b>

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2022				
	Krediler ve Kredilendirmeye İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % <sup>(e)</sup>
Çok Aileli <sup>(a)</sup>	\$ 99,555	\$ 17	\$ 99,572	%82	%87
Endüstriyel	15,928	1	15,929	72	71
Ofis	14,917	25	14,942	74	73
Hizmetler ve Gelir Getirmeyenler	13,968	10	13,978	65	48
Diğer Gelir Getiren Mülkler <sup>(b)</sup>	12,701	150	12,851	70	62
Perakende	10,192	8	10,200	75	68
Konaklama	3,347	38	3,385	6	37
<b>Toplam Gayrimenkul Riski</b>	<b>\$ 170,608</b>	<b>\$ 249</b>	<b>\$ 170.857</b>	<b>%76</b>	<b>% 77</b>

(a) Çok aileli risk büyük ölçüde California'da bulunmaktadır.

(b) Diğer Gelir Getiren Mülkler, çeşitlendirilmiş mülk türlerine veya yukarıdaki tabloda listelenen kategorilerdekiler dışında diğer mülk türlerine sahip müşterilerden oluşmaktadır.

(c) Emlak riski, %82 teminatlıdır; teminatsız risk ağırlıklı olarak dayanak varlıkları genelde çeşitli olan Emlak Yatırım Tröstleri ("REIT") ile Emlak İşletme Şirketlerine ("REOC") yönelik olarak yatırım yapılabilir seviyedir.

(d) Ağırlıklı çok aileli olmak üzere First Republic ile ilişkili 33,4 milyar dolarlık kredi riskini içermektedir.

(e) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

## Tüketici ve Bireysel

Tüketici ve Bireysel risk, 31 Aralık 2023 itibariyle 127,1 milyar \$ olmuştur. Eleştirilen risk, 31 Aralık 2022'deki 7,9 milyar \$'dan, müşteri özelindeki düşüşlerin etkisiyle 409 milyon \$ artarak 31 Aralık 2023'te 8,3 milyar \$ olmuş, müşteri odaklı güncellemelerin ve net portföy faaliyeti ile büyük oranda dengelenmiştir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023 itibariyle				
	Krediler ve Kredilendirmeye İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % <sup>(d)</sup>
Bireysel <sup>(a)</sup>	\$ 36,042	\$ 334	\$ 36,376	% 51	%30
İşletme ve Tüketici Hizmetleri	34,822	392	35,214	42	42
Yiyecek ve İçecek	32,256	930	33.186	57	36
Dayanıklı Tüketim Malları	13,169	197	13,366	43	33
Dinlence <sup>(b)</sup>	8,784	160	8,944	25	47
<b>Tüketici &amp; Perakende<sup>(c)</sup></b>	<b>\$ 125,073</b>	<b>\$ 2.013</b>	<b>\$ 127.086</b>	<b>%47</b>	<b>%36</b>

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2022				
	Krediler ve Kredilendirmeye İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % <sup>(d)</sup>
Bireysel <sup>(a)</sup>	\$ 33,891	\$ 309	\$ 34,200	% 50	% 33
İşletme ve Tüketici Hizmetleri	31,256	384	31,640	50	40
Yiyecek ve İçecek	31,706	736	32,442	59	39
Dayanıklı Tüketim Malları	13,879	172	14,051	51	39
Dinlence <sup>(b)</sup>	8,173	49	8,222	21	45
<b>Toplam Tüketici ve Perakende</b>	<b>\$ 118,905</b>	<b>\$ 1.650</b>	<b>\$ 120.555</b>	<b>% 50</b>	<b>% 38</b>

- (a) Bireysel, Ev Tadilatı ve Özel Perakendeciler, Restoranlar, Süpermarketler, İndirim Mağazaları ve Eczaneler, Özel Giyim ve Büyük Mağazalardan oluşmaktadır.  
(b) Boş zaman, Oyun, Sanat ve Kültür, Seyahat Hizmetleri, Spor ve Rekreasyondan oluşmaktadır. 31 Aralık 2023 itibariyle, yatırım yapılabilir olmayan seviyedeki Boş zaman portföyünün yaklaşık %90'ı teminatlıdır.  
(c) Tüketici ve Bireysel riskin yaklaşık %59'u teminatlıdır; teminatsız riskin yaklaşık %79'u yatırım yapılabilir seviyededir.  
(d) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

## Petrol ve Gaz

Petrol ve Gaz riski, 31 Aralık 2023 itibariyle 34,5 milyar \$ olmuş, bunun da 123 milyon \$'ı eleştirilen sayılmıştır.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023 itibariyle				
	Krediler ve Kredilendirmeye İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % <sup>(c)</sup>
Arama ve Üretim ("E&P") ve Petrol Sahası Hizmetleri	\$ 18,121	\$ 536	\$ 18,657	% 51	%26
Diğer Petrol ve Gaz <sup>(a)</sup>	15,649	169	15,818	55	22
<b>Toplam Petrol ve Gaz<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 33,770</b>	<b>\$ 705</b>	<b>\$ 34.475</b>	<b>%53</b>	<b>% 25</b>

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2022				
	Krediler ve Kredilendirmeye İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % <sup>(c)</sup>
Arama ve Üretim ("E&P") ve Petrol Sahası Hizmetleri	\$ 17,729	\$ 4,666	\$ 22,395	% 50	% 25
Diğer Petrol ve Gaz <sup>(a)</sup>	15,818	455	16,273	57	25
<b>Toplam Petrol ve Gaz</b>	<b>\$ 33,547</b>	<b>\$ 5.121</b>	<b>\$ 38,668</b>	<b>% 53</b>	<b>% 25</b>

- (a) Diğer Petrol ve Gaz, Entegre Petrol ve Gaz şirketleri, Orta Akım/Petrol Boru Hatları şirketleri ve rafinerilerini içerir.  
(b) (b)Petrol ve Gaz riskinin yaklaşık %35'i teminatlı olup, bunun yaklaşık yarısı Keşif ve Üretim alt sektörüne verilen rezerv bazlı kredilerden oluşmaktadır; teminatsız risk ise yaklaşık %61 oranında yatırım yapılabilir seviyededir.  
(c) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.



## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

### Krediler

Firma, toptan işletmesi kapsamında, büyük kurumsal müşterilerden yüksek net varlık sahibi bireylere kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir. Temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi de dâhil olmak üzere krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir. 31 Aralık 2022'den bu yana, düşüşlerin etkisiyle Emlak ve Sağlıkta, büyük ölçüde First Republic etkisiyle Gerçek Kişilerdeki birikmiş kredilerin etkisiyle tahakkuk etmeyen kredi riski 319 milyon \$ artmış, bu artış kısmen de olsa Kentli Kurumlardaki tek imzalı iyileştirme ile dengelenmiştir.

### Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022
Başlangıç bakiyesi	\$ 2,395	\$ 2.445
Eklenenler	3,543	2.119
Çıkarılanlar:		
Peşinatlar ve diğer	1.336	1.329
Brüt zarar kaydedilenler	965	213
Sorunsuz statüsüne dönen	616	594
Satış	307	33
<b>Toplam çıkarılanlar</b>	<b>3,224</b>	<b>2.169</b>
<b>Net değişiklikler</b>	<b>319</b>	<b>(50)</b>
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>\$ 2.714</b>	<b>\$ 2.395</b>

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için brüt zarar kaydedilenler eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları/geri ödemeleri göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki tutarlar, faiz dışı gelirden muhasebeleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

### Toptan net zarar yazmaları/(tahsilatlar)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2023	2022
Krediler		
Ortalama birikmiş krediler	\$ 646.875	\$ 582,021
Brüt zarar kaydedilenler	1.011	322
Toplanan brüt tahsilatlar	(132)	(141)
Net zarar kaydedilenler/(tahsilatlar)	879	181
Net zarar kaydedilen/(tahsilat) oranı	% 0,14	% 0,03

### Yeniden yapılandırılan toptan krediler

Toptan FDM'lerin itfa edilen maliyeti, 31 Aralık 2023'te sona eren yıl için 2,1 milyar \$ olmuştur. Daha fazla bilgi için Not 1 ve Not 12'ye bakınız.

31 Aralık 2022'te sona eren yıl itibarıyla toptan TDR'ler 801 milyon dolardı.

Bir yeniden yapılandırmanın beklenip beklenmediğini veya bir imtiyaz içerip içermediğini değerlendirme şartının kalkması sonucunda FDM sayılan kredilerin adedi daha önceden TDR sayılanların adedinden daha yüksektir. Önceki yılın TDR'lerine ilişkin detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız.

## Vadeler ve faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlılık

Aşağıdaki tablo, toptan kredi vadelerini ve kredi sözleşmelerinde belirtilen şartlara dayanarak sabit ve değişken faiz oranlarının kredi sınıfına göre dağılımını göstermektedir. Kredi sınıfları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık 2023 itibarıyla (milyon cinsinden, oranlar hariç)	1		5		Toplam
	1 yıl veya daha az <sup>(g)</sup>	1 yıl sonrası 5 yıla kadar	5 yıl sonrası 15 yıla kadar	15 yıl sonrası	
<b>Toptan krediler:</b>					
Gayrimenkul teminatlı <sup>(a)</sup>	\$ 16,144	\$ 61,764	\$ 48,972	\$ 42,417	\$ 169,297
Ticari ve endüstriyel	52,351	112,339	8,469	35	173,194
Diğer <sup>(b)</sup>	173,752	141,760	38,558	5,929	359,999
<b>Toptan krediler toplamı</b>	<b>\$ 242,247</b>	<b>\$ 315,863</b>	<b>\$ 95,999</b>	<b>\$ 48,381</b>	<b>\$ 702,490</b>
<b>Sabit faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler</b>					
Gayrimenkul teminatlı <sup>(c)</sup>		\$ 15,871	\$ 11,185	\$ 720	
Ticari ve endüstriyel		5,004	1,376	34	
Diğer		25,264	17,656	3,910	
<b>Değişken faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler<sup>(d)</sup></b>					
Gayrimenkul teminatlı <sup>(e)</sup>		\$ 45,893	\$ 37,787	\$ 41,696	
Ticari ve endüstriyel		107,334	7,093	2	
Diğer <sup>(f)</sup>		116,497	20,902	2,019	
<b>Toptan krediler toplamı</b>		<b>\$ 315,863</b>	<b>\$ 95,999</b>	<b>\$ 48,381</b>	

- (a) First Republic ile ilişkili olarak sırasıyla 1 yıldan 5 yıla kadar ve 5 yıldan 15 yıla kadar 1 yıl veya daha kısa sürede 6,6 milyar \$, 16,9 milyar \$ ve 9,7 milyar \$'lık kredileri içermektedir.
- (b) First Republic ile ilişkili olarak sırasıyla 1 yıl veya daha kısa sürede ve 1 yıldan 5 yıla kadar 9,8 milyar \$ ve 4,1 milyar \$'lık kredileri içermektedir.
- (c) First Republic ile ilişkili olarak sırasıyla 1 yıldan 5 yıla kadar ve 5 yıldan 15 yıla kadar olan süreçte 9,7 milyar \$ ve 5,7 milyar \$'ı içermektedir.
- (d) Değişken faiz oranı kredi ömrü boyunca geçerli oran olacağından değişken bir faiz oranına dönen başlangıçta sabit faiz oranına sahip kredileri içermektedir.
- (e) First Republic ile ilişkili olarak sırasıyla 1 yıldan 5 yıla kadar ve 5 yıldan 15 yıla kadar olan süreçte 7,1 milyar \$ ve 4,0 milyar \$'ı içermektedir.
- (f) First Republic ile ilişkili olarak 1 yıldan 5 yıla kadar olan süreçte 3,0 milyar \$'ı içermektedir.
- (g) Satış amaçlı elde tutulan krediler, vadesiz krediler ve kredili mevduatları içermektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için net zarar kaydedilenler/geri ödemeler, ortalama birikmiş krediler ve kredi sınıfına göre net zarar kaydedilen/geri ödeme oranını göstermektedir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralıkta sona eren yıl,							
	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer		Toplam	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Net zarar kaydedilenler/(tahsilatlar)	\$ 178	\$ 6	\$ 370	\$ 145	\$ 331	\$ 30	\$ 87	\$ 181
Ortalama elde tutulan krediler	151,214	122,904	170,503	160,611	325,158	298,506	646,875	582,021
Net zarar kaydedilen/(tahsilat) oranı	0,12 %	% —	0,22 %	% 0,09	0,10 %	% 0,01	0,14 %	% 0,03

## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

### Kredilendirmeyle ilgili taahhütler

Firma, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için, taahhütler (rotatif kredi tesisleri dahil) ve teminatlar gibi kredilendirmeyle ilişkili finansal araçlar kullanmaktadır. Bu finansal araçların sözleşme tutarları, müşteri taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat müşteri sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır. Bu taahhütlerin ve teminatların çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, tarihsel olarak yeniden finanse edilmiş, uzatılmış, iptal edilmiş veya sona ermiştir. Sonuç olarak Firma, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firmanın gelecekte beklenen gelecek kredi riski veya fonlama ihtiyaçlarını temsil ettiğine inanmamaktadır. Toptan kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

### Müşterilerden alacaklar

Müşteri alacakları, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yönelik, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar (mevduattaki nakit, öncelikle likit ve hemen satılabilir borçlanma senetleri veya hisse senetleri dahil) üzerinden teminatlandırılan yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder. Kredi riskini yönetmek için Firma, teminat gereklilikleri belirlemede ve sürekli olarak gerekli teminat seviyelerini izlemekte olup müşterilerin ilave nakit veya başka teminatı yatırmalarını veya uygun durumlarda pozisyonları azaltmalarını talep etmektedir. Teminat sürdürme gerekliliklerine tabii kredilendirme faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riski, genelde faaliyetin kısa vadeli niteliği, elde tutulan teminatın gerçeğe uygun değeri ile teminatın gerçeğe uygun değeri düştüğünde Firmanın ek teminat talep etme ve kredi alanın da ek teminat verme yükümlülüğü gibi faktörler ile hafifletilmektedir. Bu hafifletici faktörler nedeniyle bu alacaklar genelde kredi zararları karşılığı gerektirmez. Ancak, eğer yönetimin görüşüne göre kredi zararları karşılığı gerekli olursa, Firma teminatın değerine ve kredi alanın temerrüt ihtimaline göre beklenen kredi zararlarını tahmin eder. Bu alacaklar, Firmanın Konsolide bilançoları üzerinde yer alan tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde rapor edilmektedir. Firmanın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 13'e bakınız.

### Türev sözleşmeleri

Türevler, müşterilerin ve karşı tarafların, kredi riski ve faiz oranları, döviz kurları ve hisse senetleri ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan riskler dahil olmak üzere riskleri yönetmelerini sağlar. Firma, bu ihtiyaçları karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Firma aynı zamanda kredi riskini ve diğer piyasa riski maruziyetini yönetmek için türev araçlarını kullanır. Karşı tarafın mahiyeti ve türevin tasfiye mekanizması, Firmanın maruz kaldığı kredi riskini etkiler. Firma, OTC türevleri için türev karşı tarafının kredi riskine maruz kalır. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve tezgah üstü "takas edilen" (OTC-takaslı) türevler için Firma, ilgili CCP'nin kredi riskine maruz kalabilmektedir.

Mümkün olan yerlerde, Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmeleri kullanarak türev kontratlarından doğan kredi riskini hafifletmeye çalışır. Firmanın, kısa vadeleri nedeniyle genellikle teminat sözleşmeleri kapsamına girmeyen döviz spot alım satımları hariç teminat sözleşmelerine tabi OTC türev işlemleri vemerkezi olarak tasfiye edilen alım satım işlemlerinin yüzdesi, 31 Aralık 2023 ve 2022'de yaklaşık %87 olmuştur. Firmanın teminat sözleşmelerinin kullanımı hakkında ek bilgi ve türev sözleşmeleri, karşı taraflar ve takas türlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 5'e bakınız.

Konsolide bilançolarda raporlanan türev alacaklarının rayiç değeri, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 54,9 milyar \$ ve 70,9 milyar \$ olmuştur. Düşüş, ağırlıklı olarak piyasa hareketlerinden kaynaklanmıştır. Türev alacakları, netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktukten sonra türev sözleşmelerinin ve Firmanın elinde bulunan ilgili nakit teminatın rayiç değerini temsil etmektedir.

Buna ek olarak, Firmanın tarafından tutulan menkul kıymetler ve diğer nakit teminatlar ve müşterinin riskinin piyasa değeri Firmanın lehine olduğunda teminat olarak kullanılabilir. Bu amaçlar doğrultusunda, likit menkul kıymetlerin tanımı, LCR kuralında tanımlanan yüksek kaliteli likit varlıkların tanımıyla tutarlıdır.

Yönetimin görüşüne göre, cari kredi riskinin uygun ölçütü, genellikle LCR hükmü uyarınca yüksek kaliteli likit varlıklar olarak nitelendirilmeyen ancak menkul kıymetleri temsil eden diğer teminatları da dikkate alınmalıdır. Her bir karşı taraf için bu ek teminat tutarlarının faydaları, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşmasına tabidir ve her bir karşı taraf için türev alacaklarının net tutarı ile sınırlıdır.

Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (özellikle nakit, G7 hükümet menkul kıymetleri, diğer likit devlet kurumu ve garantili teminatlar ile kurumsal borç ve hisse senetleri) ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firmanın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz tasfiye etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat alacak bakiyelerini azaltmamakla ve yukarıdaki tablolara dahil olmamakla beraber, müşterinin türev sözleşmelerinin rayiç değerinin Firma lehine teminat olarak saklanmaktadır. Firmanın türev işlemlerine ilişkin teminat sözleşmelerinin kullanımı hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.







## KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firmanın amortize edilmiş gider ve belirli bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler üzerinden ölçülen kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil eder. Firmanın kredi zararları ödeneği aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Firmanın tutulan kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan ve Konsolide bilançolarda ayrı olarak sunulan kredi zararları karşılığı,
- Konsolide bilançolarda borç hesapları ve diğer yükümlülükler içerisinde yansıtılan kredilendirme ile ilgili taahhütler için ayrılan karşılık ve
- Konsolide bilançolarda yatırım amaçlı menkul kıymetler içerisinde yansıtılan yatırım amaçlı menkul kıymetler kredi zarar karşılığı.

### Karşılıktaki değişikliklerin değerlendirilmesi

Kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2023 itibarıyla 24,8 milyar \$ olup, 31 Aralık 2022'ye göre 3,1 milyar \$'lık net bir artışı yansıtmaktadır.

Kredi zararları karşılığında yapılan net ilaveler şunlardan oluşan 1,9 milyar \$'ı içermektedir:

- ağırlıklı CCB'den kaynaklanan, Kart Hizmetlerindeki 1,4 milyar \$'dan oluşan, Konut Kredilerinde 200 milyon \$'lık net azalma ile dengelenen bireysel bankacılıktaki 1,3 milyar \$. Kart Hizmetlerine net ekleme, kısmen de olsa düşen kredi alan belirsizliği ile dengelenen rotatif bakiyelerdeki bir artış dâhil kredi artışından kaynaklanmıştır. Konut Kredisindeki net düşüş, konut fiyatları genel görünümündeki iyileşmelerden kaynaklanmaktaydı ve
- Faaliyetteki net düşüş, CB'deki ticari gayrimenkul görünümündeki bozulma dahil Firmanın ağırlıklandırılmış ortalama makro ekonomik görünümündeki değişikliklerin net etkisi ile CIB'de belirli alacak hesaplarının eklenmesinden kaynaklanan, kredi ile kredilendirme ile ilişkili taahhüt portföylerindeki değişikliklerin etkisi ile kısmen de olsa dengelenen **toptan** işindeki 675 milyon \$.

Net ek, First Republic kredileri karşılığını oluşturmaya yönelik 1,2 milyar \$ ile 2023 ikinci çeyreğindeki kredilendirmeyle ilişkili taahhütleri içermiştir.

Firmanın ağırlıklandırılmış ortalama makro ekonomik görünümündeki değişiklikler, yüksek enflasyon nedeniyle artan durgunluk riskleri ile daralan finansal koşulları yansıtan GSYİH'deki artan büyüme oranıyla uyumlu olarak daha düşük işsizlik oranı tahminini yansıtan 2023 üçüncü çeyreğindeki merkezi senaryo güncellemeleri ile 2023 birinci çeyreğindeki olumsuz senaryolara getirilen ek ağırlığın etkisini içermiştir.

Kredi zararları karşılığı, 1 Ocak 2023'te TDR muhasebe kılavuzunda yapılan değişikliklerin kabul edilmesi sonucunda 587 milyon \$'lık düşüşü yansıtmıştır. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.

Firmanın kredi zararları karşılığı, dahili olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması kullanılarak tahmin edilir. Olumsuz senaryolar, aşağıdaki tabloda verilen merkezi durum varsayımlarından daha cezalandırıcı makroekonomik faktörler içermekte ve bunun sonucunda ABD ağırlıklı ortalama işsizlik oranının 2024'ün ikinci çeyreğinde %5,5, 2025 ikinci çeyreği sonunda merkezi duruma göre %1,5 daha düşük olan ABD ağırlıklı ortalama gerçek GSYİH seviyesi ortaya çıkmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Firmanın sunulan dönemlere ilişkin sunulan durum varsayımlarını sunmaktadır.

	31 Aralık 2023 itibarıyla merkezi durum varsayımları		
	2Ç24	4Ç24	2Ç25
ABD işsizlik oranı <sup>(a)</sup>	% 4,1	%4,4	%4,1
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme <sup>(b)</sup>	%0,50	%0,7	%1,0

	31 Aralık 2022 itibarıyla merkezi durum varsayımları		
	2Ç23	4Ç23	2Ç24
ABD işsizlik oranı <sup>(a)</sup>	% 3,8	% 4,3	% 5,0
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme <sup>(b)</sup>	% 1,5	% 0,4	%

(a) Tahmin edilen ABD işsizlik oranının üç aylık ortalamasını yansıtır.

(b) Merkezi senaryonun tahmin ufkunda ABD reel GSYİH'sindeki yıldan yıla büyüme, önceki yıla göre ABD reel GSYİH düzeylerindeki yüzde değişim olarak hesaplanmaktadır.

Bu tahminde ve ilgili tahminlerde sonradan meydana gelen değişiklikler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığında yansıtılacaktır.

Kredi zararları karşılığı ve ilgili yönetim kararları hakkında daha fazla bilgi için 155-158. sayfalardaki Firma tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız. Tüketici ve toptan kredi portföyleri hakkında daha fazla bilgi için 114-119. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü ve 120-130. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyüne bakınız.



## Kredi zararları karşılığı ve ilişkili bilgi

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2023				2022			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
<b>Kredi zararları karşılığı</b>								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 2.040	\$ 11.200	\$ 6.486	\$ 19.726	\$ 1.765	\$ 10.250	\$ 4.371	\$ 16.386
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi <sup>60</sup>	(489)	(100)	2	(587)	NA	NA	NA	NA
Brüt zarar kaydedilenler	1.151	5.491	1.011	7.653	812	3.192	322	4.326
Toplanan brüt tahsilatlar	(519)	(793)	(132)	(1.444)	(543)	(789)	(141)	(1.473)
<b>Net zarar kaydedilenler</b>	<b>632</b>	<b>4.698</b>	<b>879</b>	<b>6.209</b>	<b>269</b>	<b>2.403</b>	<b>181</b>	<b>2.853</b>
Kredi zararları karşılığı	936	6.048	2.484	9.468	543	3.353	2.293	6.189
Diğer	1	-	21	22	1	-	3	4
<b>31 Aralık'taki son bakiye</b>	<b>\$ 1.856</b>	<b>\$ 12.450</b>	<b>\$ 8.114</b>	<b>\$ 22.420</b>	<b>\$ 2.040</b>	<b>\$ 11.200</b>	<b>\$ 6.486</b>	<b>\$ 19.726</b>
<b>Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı</b>								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 76	\$ -	\$ 2.306	\$ 2.382	\$ 113	\$ -	\$ 2.148	\$ 2.261
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı	(1)	-	(407)	(408)	(37)	-	157	120
Diğer	-	-	-	-	-	-	1	1
<b>31 Aralık'taki son bakiye</b>	<b>\$ 75</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 1.899</b>	<b>\$ 1.974</b>	<b>\$ 76</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 2.306</b>	<b>\$ 2.382</b>
<b>Değer düşüklüğü metodolojisi</b>								
Varlığa özgü <sup>(b)</sup>	\$ (876)	\$ -	\$ 392	\$ (484)	\$ (624)	\$ 223	\$ 467	\$ 66
Portföy tabanlı	2.732	12.450	7.722	22.904	2.664	10.977	6.019	19.660
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>\$ 1.856</b>	<b>\$ 12.450</b>	<b>\$ 8.114</b>	<b>\$ 22.420</b>	<b>\$ 2.040</b>	<b>\$ 11.200</b>	<b>\$ 6.486</b>	<b>\$ 19.726</b>
<b>Değer düşüklüğü metodolojisi</b>								
Varlığa özgü	\$ -	\$ -	\$ 89	\$ 89	\$ -	\$ -	\$ 90	\$ 90
Portföy tabanlı	75	-	1.810	1.885	76	-	2.216	2.292
<b>Kredilendirmeyle ilgili taahhütler için toplam karşılık</b>	<b>\$ 75</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 1.899</b>	<b>\$ 1.974</b>	<b>\$ 76</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 2.306</b>	<b>\$ 2.382</b>
<b>Yatırım amaçlı menkul kıymetler için toplam karşılık</b>	<b>N</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>\$ 128</b>	<b>N</b>	<b>N</b>	<b>NA</b>	<b>\$ 96</b>
<b>Toplam kredi zararları karşılığı<sup>(c)(d)</sup></b>	<b>\$ 1.931</b>	<b>\$ 12.450</b>	<b>\$ 10.013</b>	<b>\$ 24.522</b>	<b>\$ 2.116</b>	<b>\$ 11.200</b>	<b>\$ 8.792</b>	<b>\$ 22.204</b>

<b>Not:</b>								
Birikmiş krediler, dönem sonu	397.275 \$	211.123 \$	\$ 672.472	\$ 1.280.870	300.753 \$	185.175 \$	603.670 \$	\$ 1.089.598
Birikmiş krediler, ortalama	364.061	191.412	646.875	1.202.348	299.409	163.335	582.021	1.044.765
<b>Kredi oranları</b>								
Kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı	% 0,47	% 5,90	% 1,21	% 1,75	% 0,68	% 6,05	% 1,07	% 1,81
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı <sup>(c)</sup>	51	NA	346	374	53	NM	330	338
Kredi zararları karşılığının kredi kartı hariç birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	51	NA	346	166	53	NM	330	146
Net zarar kaydedilen oranları	0,17	2,45	0,14	0,52	0,09	1,47	0,03	0,27

- (a) 1 Ocak 2023'te TDR muhasebe kılavuzundaki değişikliklerin kabul edilmesinden sonra kredi zararları karşılığının etkisini göstermektedir. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.
- (b) Haczin muhtemel sayıldığı krediler dahil teminata dayalı krediler ile gösterilen tüm dönemlere ait tahakkuk dışı risk oranlı kredileri içerir. Önceki dönemler aynı zamanda teminata dayalı olmayan TDR'leri veya nakul olarak beklenen TDR'ler ile değiştirilen PCD kredilerini içerir.
- (c) 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla, yukarıdaki tabloda belirtilen kredi zararları karşılığına ek olarak, Firmanın CIB'deki belirlenmiş hesapları ile ilişkili sırasıyla 243 milyon dolarlık ve 21 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı bulunmaktaydı.
- (d) 31 Aralık 2023 itibarıyla First Republic ile ilişkili kredi zararları karşılığını içermektedir.
- (e) Firmanın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır.

## Kredi zararları karşılığının tahsisi

Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığının kredi sınıfına göre dağılımını göstermektedir. Kredi sınıfları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2023		2022	
	Kredi zararları karşılığı	Birikmiş kredilerin yüzdesinin toplam birikmiş kredilere oranı	Kredi zararları karşılığı	Birikmiş kredilerin yüzdesinin toplam birikmiş kredilere oranı
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ 817	% 25	\$ 1.070	% 22
Taşıt ve diğer	1.039	6	970	6
<b>Tüketici, kredi kartı hariç</b>	<b>1.856</b>	<b>31</b>	<b>2.040</b>	<b>28</b>
<b>Kredi kartı</b>	<b>12.450</b>	<b>16</b>	<b>11.200</b>	<b>17</b>
<b>Toplam tüketici</b>	<b>14.306</b>	<b>47</b>	<b>13.240</b>	<b>45</b>
Gayrimenkul teminatl	2.997	13	1.782	12
Ticari ve endüstriyel	3.519	13	3.507	15
Diğer	1.598	27	1.197	28
<b>Toptan toplamı</b>	<b>8.114</b>	<b>53</b>	<b>6.486</b>	<b>55</b>
<b>Toplam<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 22.420</b>	<b>%100</b>	<b>\$ 19.726</b>	<b>% 100</b>

(a) 31 Aralık 2023 itibarıyla First Republic ile ilişkili kredi zararları karşılığını içermektedir.

## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

### YATIRIM PORTFÖYÜ RİSK YÖNETİMİ

Yatırım portföyü riski, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünden veya başlıca yatırımlardan kaynaklanan ana para kaybı veya beklenen getirilerde azalma ile ilişkili risktir. Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ağırlıklı olarak Firmanın bilançosu ve varlık-borç yönetim hedefleriyle bağlantılı olarak Hazine ve CIO tarafından tutulmaktadır. Ana yatırımlar, ağırlıklı özel olarak sahip olunan finansal araçlar olup, iş kolları ve Kurumsalda yönetilmektedir. Yatırımlar, tipik olarak, uzun vadelerle elde tutulur ve dolayısıyla, Firma'nın bu yatırımlardan kısa vadeli gerçekleşmiş kazanç beklentisi yoktur.

#### Yatırım amaçlı menkul kıymetler riski

Yatırım amaçlı menkul kıymetler riski, anapara ve faiz ödemesinde temerrütle ilişkilendirilen riskleri içerir. Hazine ve CIO tarafından tutulan yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymetlerden oluşması nedeniyle bu risk azaltılmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihinde, kredi zararları karşılığı hariç Hazine ve CIO yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü 569,2 milyar \$ iken, portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ olmuştur (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, dahili risk derecelendirmelerine dayanarak). Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve içsel risk dereceleri hakkında daha fazla bilgi için 84-85. sayfalardaki Kurumsal segment sonuçlarına ve Not 10'a bakınız. İlgili likidite riski hakkında daha fazla bilgi için 102-109. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız. Portföyde bulunan piyasa riskine ilişkin daha fazla bilgi için 135-143. sayfalardaki Piyasa Risk Yönetimine bakınız.

#### Yönetişim ve Gözetim

Yatırım amaçlı menkul kıymet riskleri, Firmanın Risk İştahı çerçevesinin yönetişimine tabidir ve Yönetim Kurulu Risk Komitesine sunulan düzenli güncellemelerle birlikte CTC Risk Komitesinde gözden geçirilir.

Firmanın bağımsız kontrol fonksiyonları, anapara yatırım menkul kıymetlerinin defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin onaylı seviyeleri, sermaye ve kredi riskleri dâhil olmak üzere her bir risk kategorisi için belirlenmektedir.

#### Ana yatırım riski

Ana yatırımlar genellikle mülkiyet çıkarlarını veya diğer ikincil sermaye biçimlerini temsil eden özel olarak tutulan finansal araçlardır. Genel olarak, ana yatırımlar vergiye yönelik yatırımları ve Firmanın iş stratejilerini geliştirmek veya hızlandırmak için yapılan yatırımları içerirken, Firmanın bilançolarında konsolide olanları hariç tutmaktadır. Bu yatırımlar, özel yatırım yapan işletmeler tarafından veya daha geniş bir iş stratejisinin parçası olarak yapılmaktadır. Firmanın ana yatırımları iş kolları ve Kurumsal tarafından yönetilmekte ve ilgili finansal sonuçlarına yansıtılmaktadır. Firmanın yatırımları, Firmanın çevre ve sosyal hedefleri dahil olmak üzere piyasa koşullarına ve stratejik girişimlerine göre gelişmeye devam edecektir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle ana yatırım portföylerinin toplam defter değerlerini göstermektedir.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
	itibariyle	
Ağırlıklı olarak alternatif enerji ve uygun fiyatlı konut <sup>(a)</sup> olmak üzere vergi odaklı yatırımlar	\$ 28,8	\$ 26,2
Özel sermaye, çeşitli borç ve sermaye araçları ve gayrimenkuller	10,5	10,8
<b>Toplam defter değeri</b>	<b>\$ 39,3</b>	<b>\$ 37,0</b>

(a) 31 Aralık 2023 itibariyle First Republic ile ilişkili CIB'deki vergiye yönelik yatırımlara yapılan yaklaşık 1,0 milyar USD'lik yatırım dahildir.

#### Yönetişim ve Gözetim

Firmanın anapara yatırım riskini yönetmeye olan yaklaşımı, Firmanın risk yönetişim yapısı ile tutarlıdır. Firma, tüm ana yatırım faaliyetleri için, uygun olduğu şekilde yatırım işlerinden bağımsız yöneticilerin onayını içeren Firma genelinde bir risk politikası çerçevesi oluşturmuştur.

Firmanın bağımsız kontrol fonksiyonları, yatırımların defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Risk yönetim yapısı kapsamında, yatırımların onaylı seviyeleri, portföylerin genel büyüklüğünü yönetmek üzere her bir ilgili işletme veya segment için belirlenmekte ve izlenmektedir. Firma, ayrıca, önemli piyasa hareketlerine ve/veya risk olaylarına dayanarak zararları tahmin eden belirli senaryolar kullanarak bu portföyler üzerinde stres testleri gerçekleştirmektedir.

## PİYASA RİSK YÖNETİMİ

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

### Piyasa Risk Yönetimi

Piyasa Risk Yönetimi, Firma genelindeki piyasa risklerini takip eder, piyasa riski politika ve prosedürlerini tanımlar.

Piyasa Risk Yönetimi, riski yönetmeyi, etkin risk/getiri kararlarını kolaylaştırmayı, faaliyet performansındaki oynaklığı azaltmayı ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyici merciler için Firmanın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamayı hedefler. Piyasa Risk Yönetimi aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Piyasa risk politikası çerçevesinin korunması
- İş kolu, Kurumsal ve Firma geneli piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testleri ve nitel risk değerlendirilmelerinin yürütülmesi

### Risk ölçümü

#### Piyasa riskini belirlemek için kullanılan önlemler

Piyasa riskini belirlemek için tek bir ölçüt bulunmaz, dolayısıyla Piyasa Risk Yönetimi istatistiksel ve istatistik dışı olmak üzere aşağıdaki gibi çeşitli ölçütler kullanır:

- Riske Maruz Değer
- Stres testi
- Kâr ve zarar düşüşleri
- Riske maruz kazançlar
- Ekonomik Değer Hassasiyeti
- Diğer hassasiyet temelli ölçütler

#### Risk izleme ve kontrolü

Piyasa riski, esas olarak, piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesinde belirlenen bir dizi limit aracılığıyla yönetilir. Limitleri belirlerken, Piyasa Riski Yönetimi piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, müşteri işletmesinin ihtiyacı ve yönetim kararı gibi faktörleri dikkate alır. Piyasa Riski Yönetimi, farklı limit seviyeleri uygular. Firma seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, İş Kolları ve Kurumsal limitleri VaR ve stres limitlerini de içerir ve belirli istatistiksel olmayan ölçümler ve kâr ve zarar düşüşleri gibi risk önlemleri ile desteklenebilir. Limitler, İş Kolları ve Kurumsal segment içerisinde ve tüzelkişi seviyesinde de belirlenebilir.

Piyasa Risk Yönetimi limitleri belirlenir ve bu limitleri düzenli olarak gözden geçirir ve uygun olduğunda günceller. Üst yönetim, sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa Riski Yönetimi tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. İş Kolları ve Kurumsal segment, risklerin izlenip raporlandığı, belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur.

Limit ihlallerinin, Piyasa Risk Yönetimi ve üst yönetimin dahil olduğu limit onaylayıcılara zamanında rapor edilmesi gerekmektedir. Bir ihlal durumunda, Piyasa Riski Yönetimi, geçerli pozisyonları uygun hale döndürmek için gereken uygun eylem planını belirlemek için Firma içindeki uygun grupların kıdemli üyelerine danışır ve bu da ihlali gidermek için riskte bir azaltmayı veya müşteri faaliyetinde ve/veya piyasa dalgalanmasında beklenen bir artışı karşılamak için limitlerde geçici bir artış yapılmasını içerebilir. Belirli Firma, Kurumsal veya İş Kolları seviyesinde limit ihlalleri, uygun durumlarda üst yönetime iletilir.

Piyasa riskini ölçmek için kullanılan modeller, doğaları gereği kesin değildirlir ve belirli riskleri ölçme veya zararları tahmin etme kabiliyetleri bakımından sınırlıdır. Bu belirsizlik, ani veya ciddi piyasa değişiklikleri meydana geldiğinde fazlalaşabilir. Model belirsizliği hakkında daha fazla bilgi için 154. sayfadaki Tahminler ve Model Risk Yönetimine bakınız.

Piyasa Risk Yönetimi, geliştirme fırsatlarını belirlemek için Firmanın mevcut piyasa riski önlemlerini periyodik olarak gözden geçirir ve uygun olduğu ölçüde, bu önlemleri zaman içinde buna göre ayarlar.

## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, her bir İş Kolu ve Kurumsal için başlıca ticari faaliyetler ile ilişkili piyasa riskleri ve piyasa risklerine yol açan pozisyonlar ve bu riskleri tespit etmek için kullanılan belirli ölçütleri özetlemektedir.

Ana iş faaliyetlerine ek olarak, her bir İş Kolu ve Kurumsal, ana yatırım faaliyetleri gerçekleştirebilir. Ana yatırımların piyasa riskine duyarlı olduğu ölçüde, ilgili risk önlemlerine yansıtılmış ve aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Ana para yatırımları hakkında ek değerlendirme için, sayfa 134'deki Yatırım Portföyü Risk Yönetimi'ne bakınız.

Faaliyet Alanları ve Kurumsal	Ana iş faaliyetleri	İlgili piyasa riskleri	Risk Yönetim VaR'a dahil edilen pozisyonlar	Riske maruz kazançlara dahil edilen pozisyonlar	Diğer hassasiyet temelli ölçütlere dahil edilen pozisyonlar
<b>CCB</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>İpotek kredileri kullandırır ve işletir</li> <li>Krediler kullandırır ve mevduat kabul eder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Yeni kullandırılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığından kaynaklanan riskler</li> <li>Faiz oranı riski ve peşinat riski</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>İpotek taahhütleri, türevler olarak sınıflandırılan</li> <li>Rayıç değer opsiyonu seçilmiş depo kredileri, krediler - borçlanma araçları olarak sınıflandırılan</li> <li>MSR'ler</li> <li>İpotek taahhütleri, depo kredileri ve MSR'lerin korumaları, türevler olarak sınıflandırılan</li> <li>Alım satım varlıkları - borçlanma araçları olarak sınıflandırılan yalnız faizli ve ipotek teminatlı menkul kıymetler ile türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar</li> <li>Rayıç değer opsiyonu seçilmiş borçlar<sup>(a)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Birikmiş kredi portföyü</li> <li>Mevduatlar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rayıç değer opsiyonu seçilmiş borçlar DVA<sup>(a)</sup></li> </ul>
<b>CIB</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtialarda piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür ve müşterilere hizmet eder</li> <li>Krediler kullandırır ve mevduat kabul eder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Piyasa fiyatlarındaki olumsuz hareketlerin faiz oranı, döviz, kredi, emtia ve hisse senetlerindeki zımnı dalgalanmalardan kaynaklanan zarar riski</li> <li>Varlık değerlerinin birbirine göre hareket etme şeklindeki değişikliklerden kaynaklanan esas ve korelasyon riski</li> <li>Faiz oranı riski ve peşinat riski</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alım satım varlıkları/borçları - borç ve pazarlanabilir emtia araçları ve türevler, birikmiş kredi portföyünün korumaları dahil</li> <li>Repo anlaşmaları kapsamında satın alınan, ödünç verilen veya satılan belirli menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler</li> <li>Rayıç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler<sup>(a)</sup></li> <li>Belirli rayıç değer opsiyonu seçilmiş krediler</li> <li>Türev CVA ve ilişkili korumalar</li> <li>Pazarlanabilir özkaynak yatırımları</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Birikmiş kredi portföyü</li> <li>Mevduatlar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Özel sermaye ve rayıç değerden ölçülen diğer yatırımlar ile belirli gayrimenkul ile ilgili rayıç değer opsiyonu seçilmiş krediler</li> <li>Türevler FVA ve rayıç değer opsiyonu seçilmiş borçlar DVA<sup>(a)</sup></li> <li>CVA'nın kredi riski bileşeni ve yüksek seviyelere genişlemiş kredi marjları olan karşı taraflar için ilgili korumalar</li> </ul>
<b>CB</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kredileri kullandırır ve mevduat kabul eder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faiz oranı riski ve ön ödeme riski</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pazarlanabilir özkaynak yatırımları</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Birikmiş kredi portföyü</li> <li>Mevduatlar</li> </ul>	
<b>AWM</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Üçüncü taraf yatırımcıların yanı sıra yatırım fonları ve sermaye yatırımı gibi ürünlere ilk sermaye yatırımları sağlar</li> <li>Krediler kullandırır ve mevduat kabul eder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Piyasa etkenlerindeki olumsuz hareketlerden kaynaklanan risk (örneğin piyasa fiyatları, oranlar ve kredi marjları)</li> <li>Faiz oranı riski ve peşinat riski</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Müşterilere dağıtılmadan önce tutulan borçlanma senetleri, alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan - borçlanma araçları</li> <li>Birikmiş kredi portföyünü finansal rishten koruyan ticari amaçla elde tutulan aktif/pasifler - türev ürünler</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Birikmiş kredi portföyü</li> <li>Mevduatlar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>İlk çekirdek sermaye yatırımları ve ilgili korumalar, türevler olarak sınıflandırılan</li> <li>Belirli ertelenmiş ücretler ve ilgili korumalar, türevler olarak sınıflandırılan</li> <li>Üçüncü taraf yatırımcılar ile birlikte yatırılan sermaye, genel olarak AWM tarafından yönetilen özel olarak dağıtılmış toplu araçlarda (yani ortaç yatırımlar)</li> </ul>
<b>Kurumsal</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Firmanın likidite, fonlama, sermaye, yapısal faiz oranı ve kur risklerini yönetir</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Firmanın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden yapısal faiz oranı riski</li> <li>Yapısal USD dışı döviz riskleri</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kazançlardaki faiz dışı gelir aracılığıyla ölçülen türev pozisyonları</li> <li>Pazarlanabilir özkaynak yatırımları</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Banka mevduatları</li> <li>Yatırımaçılı menkul kıymetler portföyü ve ilgili faiz oranı korumaları</li> <li>Uzun vadeli borç ve ilgili faiz oranı korumaları</li> <li>Mevduatlar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Özel olarak tutulan sermaye ve rayıç değerden ölçülen diğer yatırımlar</li> <li>SD dışı bir para biriminde Firma tarafından çıkarılan uzun vadeli borç ("LTD") ve ilişkili korumalara ilişkin döviz riski</li> </ul>

(a) Risk Yönetimi VaR ve DVA'daki yapılandırılmış notları, diğer duyarlılığa dayalı ölçülerdeki yapılandırılmış notlara yansıtır.

(b) Firma geneli ortalama VaR'a AWM ve CB'nin katkıları, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için önemli ölçüde olmamıştır.

## Riske Maruz Değer

JPMorgan Chase, bir istatistiksel risk ölçümü olan riske maruz değeri ("VaR"), cari piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararı tahmin etmek için kullanmaktadır. Firma, Risk Yönetimi VaR ve Yasal VaR değerlerinin hesaplanması için tek bir VaR çerçevesi kullanır.

Çerçeve, önceki 12 aya ait verilere dayanan tarihsel simülasyon kullanarak Firma genelinde ölçülür. Bu çerçeve yaklaşımı piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin yakın gelecekteki potansiyel sonuçların dağılımını temsil ettiği varsayımında bulunur. Firma, Risk Yönetimi VaR kullanımının, İş Kolları ve Kurumsal tarafından verilen günlük risk yönetim kararlarıyla yakın uyumlu bir VaR ölçümü sağladığına ve diğer piyasa riski tedbirleriyle birlikte risk olaylarına müdahale için uygun bilgileri sağladığına inanır.

Firmanın Risk Yönetimi VaR değeri, bir günlük tutma süresi ve %95 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisini kullanmak suretiyle hesaplanır. Risk Yönetimi VaR, ürün türleri genelinde risk profillerinin ve çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir ölçümünü sağlar ve faaliyet alanları genelinde riskleri karşılaştırmak ve limitleri izlemek için kullanılır. VaR sonuçları, üst yönetim, Kurul Risk Komitesi ve düzenleyiciler dahil çeşitli gruplara rapor edilir.

Genel VaR modelinin altında yatan bireysel VaR modelleri, bireysel ve/veya risk faktörleri ve/veya ürün tipleri için tarihsel piyasa getirilerini kullanırlar. Firmanın genel risk yönetimi çerçevesi kapsamında önemli piyasa risklerini tespit etmek için, VaR modeli hesaplamaları, faaliyetleri piyasa riskine yol açan işletmeler için günlük olarak yapılır. Bu VaR modelleri, granüler yapıdadır ve tarihsel dönemde piyasa değerlerindeki değişiklikleri göstermek için çeşitli risk faktörleri ve girdileri içerir; girdiler, her bir portföyün risk profiline dayanarak seçilir ve günlük piyasa değerlerini oluşturmak için kullanılan duyarlılıklar ve tarihsel zaman serileri, ürün tipleri veya risk yönetim sistemleri için farklı olabilir. Tüm portföylerdeki VaR modeli sonuçları Firma seviyesinde toplanır.

VaR tarihsel verilere dayandığından, piyasa riski maruziyetinin ve potansiyel gelecek zararların kusurlu bir ölçütüdür. Ayrıca, mevcut tarihsel verilere, sınırlı zaman dilimlerine ve diğer faktörlere dayanarak, VaR ölçütlerinin, belirli riskleri ölçme ve özellikle piyasa likiditesi ve ani veya ciddi piyasa koşulları değişiklikleriyle ilgili olanlar dahil olmak üzere zararları tahmin etme becerileri tabii olarak sınırlıdır.

Belirli ürünler için, likidite bulunmaması ve uygun tarihsel verilerin mevcut olmaması nedeniyle belirli risk parametreleri VaR ile toplanmaz. Firma, günlük zaman serilerinin mevcut olmaması halinde, bu ve diğer ürünler için VaR'ları tahmin etmek üzere yardımcıları kullanmaktadır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek bir fiyat tabanlı zaman serisi kullanmak, sunulan VaR sonuçlarını etkileyebilir.

Firma bu nedenle, VaR değerinin yanında, piyasa riski pozisyonlarını belirlemek ve yönetmek için stres testi gibi diğer istatistiksel olmayan ölçümleri değerlendirir.

VaR modeli hesaplamaları değerlendirme için günlük veri ile tutarlı bir kaynak gerektirdiğinden, kullanılan günlük piyasa verileri aylık değerlendirme sürecinde VCG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü taraf verilerinden farklı olabilir. Örneğin, piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya VaR tarihsel zaman serilerinde vekillerin kullanıldığı durumlarda, veri kaynakları farklı olabilir. Firmanın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi için, Not 2'deki Değerleme sürecine bakınız.

Firmanın VaR modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firmanın modelleme teknikleri ve ölçümleri ile diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Söz konusu değişiklikler VaR sonuçlarının tarihsel kıyaslamalarını etkileyebilir. Model incelemeleri ve onaylarıyla ilgili daha fazla bilgi için 154. sayfadaki Tahminler ve Model Risk Yönetimine bakınız.

Ayrıca, Firma, Basel III sermaye kuralları uyarınca Firmanın yasal VaR tabanlı sermaye ihtiyacını belirlemek için kullanılan düzenlemelere uygun olarak günlük toplam VaR ("Yasal VaR") hesaplar. Bu Yasal VaR modeli çerçevesi, şu an için on iş günlük tutma süresi ve %99 güven seviyesine yakın bir beklenen tali zarar metodu kullanmaktadır. Yasal VaR, Basel III sermaye kuralları tarafından tanımlanan "kapsanan" pozisyonlara uygulanır ve Firmanın Risk Yönetimi VaR modeline dahil edilen pozisyonlardan farklı olabilir. Örneğin, tahakkuk eden kredilerin kredi türevi korumaları, Firmanın Risk Yönetim VaR değerine dahil edilirken, Yasal VaR, bu kredi türevi korumalarını içermez. Ayrıca, Firmanın Risk Yönetim VaR değerinin aksine, Yasal VaR, şu anda, belirli VaR modelleri için çeşitlendirme avantajını içermez.

Firmaya ilişkin Yasal VaR ve piyasa riski yasal sermayesinin diğer bileşenleri (örneğin VaR tabanlı ölçüm, stresli VaR tabanlı ölçüm ve ilgili geriye dönük test) hakkında daha fazla bilgi için, Firmanın internet sitesinde bulabileceğiniz JPMorgan Chase Basel III Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.



## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesi kullanarak Firmanın Risk Yönetim VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir. VaR, pozisyonlar değiştiğinde, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştiğinde önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

### Toplam VaR

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden)	2023			2022		
	Ort.	Min.	Maks.	Ort.	Min.	Maks.
<b>Risk türüne göre CIB alım satım VaR</b>						
Sabit gelir	\$ 49	\$ 31	\$ 71	\$ 59	\$ 33	\$ 82
Döviz	12	6	26	8	3	15
Hisse senetleri	7	3	11	12	7	20
Emtia ve diğer	11	6	19	15	10	28
CIB alım satım VaR değerinin çeşitlendirme kârı <sup>(a)</sup>	(42)	NM	NM	(43)	NM	NM
<b>CIB alım satım VaR</b>	<b>37</b>	<b>24</b>	<b>55</b>	<b>51</b>	<b>34</b>	<b>69</b>
Kredi portföyü VaR <sup>(b)</sup>	14	8	26	16	4	235 <sup>(d)</sup>
CIB VaR değerinin çeşitlendirme kârı <sup>(a)</sup>	(11)	NM	NM	(10)	NM	NM
<b>CIB VaR</b>	<b>40</b>	<b>23</b>	<b>58</b>	<b>57</b>	<b>35</b>	<b>240</b>
CCB VaR	7	1	15	6	2	20
Kurumsal ve diğer İş Kolları VaR <sup>(c)</sup>	12	9	17	12	9	16
Çeşitlendirme kazancının diğer VaR'a oranı <sup>(a)</sup>	(5)	NM	NM	(4)	NM	NM
<b>Diğer VaR</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>22</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>24</b>
CIB ve diğer VaR çeşitlendirme kârı <sup>(a)</sup>	(11)	NM	NM	(13)	NM	NM
<b>Toplam VaR</b>	<b>\$ 43</b>	<b>\$ 26</b>	<b>\$ 57</b>	<b>\$ 58</b>	<b>\$ 34</b>	<b>\$ 242<sup>(d)</sup></b>

- (a) Çeşitlendirme kazancı, portföy VaR'ı ile onun ferdî bileşenlerinin toplamı arasındaki farkı temsil etmektedir. Bu, İş Kolları, Kurumsal ve risk türleri arasındaki bozuk korelasyondan ötürü VaR'ın katkı yapmayan mahiyetini yansıtmaktadır. Maksimum ve minimum VaR için, her portföy için maksimum ve minimum VaR, bileşenlerden farklı işlem günlerinde meydana gelmiş olabileceğinden çeşitlendirme faydası anlamlı değildir.
- (b) Kredi Portföyü VaR'ında, ana para işlemleri hasılatında bildirilen türev CVA, CVA tedbir işlemleri ile birleşmiş kredi portföyü tedbir işlemleri yer almaktadır. Bu VaR, rayiç değer üzerinden bildirilmeyen birleşmiş kredi portföyünü içermemektedir. Firmamızın dahili model yönetimine uygun olarak, belirli karşı taraflarla ilgili CVA'nın kredi riski bileşeni, bu karşı taraflar için kredi marjlarının yüksek seviyelere genişlemesi nedeniyle Kredi Portföyü VaR'ından çıkarılmıştır. Tutarlılığı sağlamak için ilgili korumalar da kaldırılmıştır. Bu maruziyet artık hassasiyet temelli ölçüde de yansıtılmaktadır.
- (c) Kurumsal ve diğer İş Kolu VaR'ı, halka açık olan eski bir özel özkaynak pozisyonunu içermektedir.
- (d) Mart 2022'de, nikel fiyatlarındaki artışların ve buna bağlı olarak nikel piyasasındaki oynaklığın etkileri, maksimum Kredi Portföyü VaR'ı ile maksimum Toplam VaR'ın yükselmesine neden olmuştur.

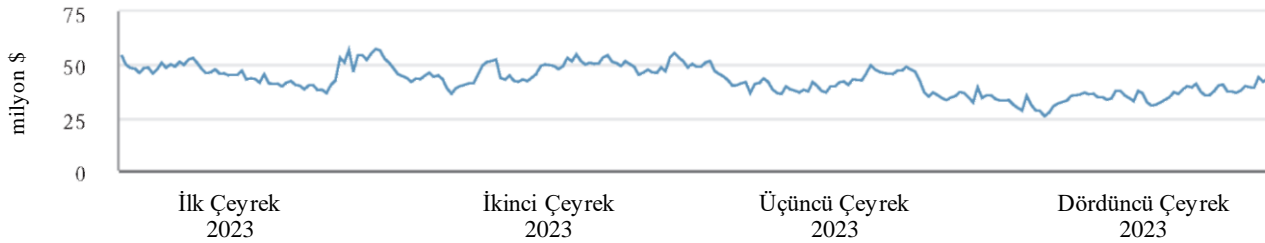
### 2023 yılının 2022 yılı ile karşılaştırması

31 Aralık 2023'te sona eren yıl için ortalama Toplam VaR, önceki yıla kıyasla 15 milyon \$ azalmıştır.

Düşüşün nedeni, ağırlıklı olarak sabit gelir, emtialar ile özkaynakları etkileyen piyasa oynaklığındaki azalma ve risk düşüşleridir.

Aşağıdaki grafik, izleyen dört çeyrek için günlük Risk Yönetim VaR'ını göstermektedir.

### Günlük Risk Yönetimi VaR



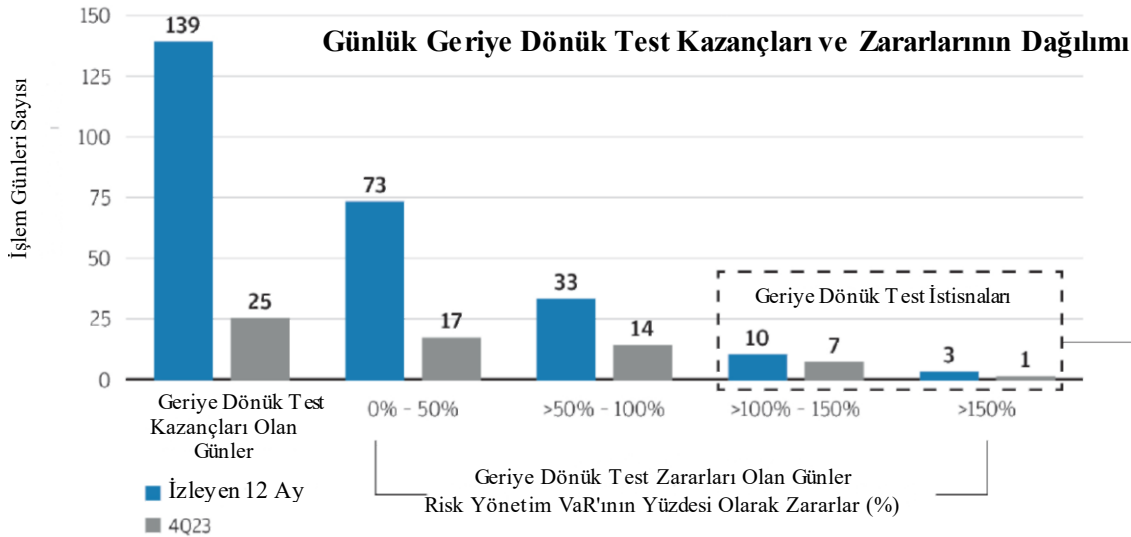
## VaR geriye dönük testi

Firma, günlük Risk Yönetimi VaR sonuçlarını, VaR geriye dönük testi amacıyla kullanılan günlük kazançlar ve zararlarla karşılaştıran günlük VaR modeli geriye dönük testi gerçekleştirir. Aşağıdaki grafikte gösterilen kazanç ve zararlar, yeni işlemlerin (yani gün içi müşteri odaklı ticaret ve gün içi risk yönetimi faaliyetleri) ücretlerinin, komisyonların, diğer değerlendirme düzeltmelerinin ve net faiz gelirinin yürütülmesiyle ilişkili olanlar gibi toplam net gelirin belirli bileşenlerini hariç tuttuklarından, Firmanın rapor edilen gelirini yansıtmamaktadır. Toplam net gelirin dahil edilmeyen bu bileşenleri, belirli bir gündeki geriye dönük test kazanç veya kaybını fazlasıyla dengeleyebilir. Yukarıdaki doğrulama testi kazanç ve kayıplarının tanımı, Basel III sermaye kuralları kapsamındaki doğrulama testi gereklilikleriyle tutarlıdır.

Günlük geriye dönük test zararları, önceki gün için günlük Risk Yönetim VaR'ını aştığında, geriye dönük test istisnası meydana gelmektedir. Firmanın Risk Yönetimi VaR metodolojisi kapsamında, piyasa değerlerindeki mevcut değişikliklerin simülasyonda kullanılan tarihsel değişikliklerle tutarlı olduğu varsayıldığında, Firma her 100 işlem gününde ortalamabeş kez VaR geriye dönük test istisnasına maruz kalmayı bekleyecektir. Gözlemlenen VaR geriye dönük test istisnaslarının sayısı, mevcut piyasa dalgalanma seviyesinin, VaR hesaplamasında kullanılan tarihsel verilerin 12 aylık dönemi esnasındaki piyasa dalgalanma seviyesinden önemli ölçüde farklı olması halinde, istatistiksel olarak beklenen geriye dönük test istisnaslarının sayısından farklı olabilir.

31 Aralık 2023'te sona eren 12 aylık dönemde Firma, 258 günün 139'unda geriye dönük test kazançları bildirmiş ve 13 VaR geriye dönük test istisnası gözlemlemiştir; bunların sekizi 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren üç ayda gerçekleşmiştir. Her bir ölçütü oluşturan konuların popülasyonu farklı olduğundan ve toplam net gelirin belirli bileşenlerinin yukarıda açıklandığı gibi geriye dönük test kazançları ve zararlarında hariç tutulması nedeniyle, Firma geneli geriye dönük test zarar günleri, CIB Piyasaları gelinde açıklandığı üzere, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarının zarar bildirdiği zarar günlerinden farklı olabilir.

Aşağıdaki grafik, izleyen 12 ayda ve 31 Aralık 2023'te sona eren üç ay için Firma genelinde günlük geriye dönük test kazançları ve zararlarının dağılımını göstermektedir. Günlük geriye dönük test zararları, karşılık gelen günlük Risk Yönetim VaR'ının yüzdesi olarak gösterilmektedir. Geriye dönük test zararlarının olduğu günlerin sayısı, yüzde elli puanlık aralıklarla toplam olarak gösterilmektedir. Geriye dönük test istisnası, yüzde yüzden yüksek olan aralıklar dahilinde gösterilmektedir. Aşağıdaki tablodaki sonuçlar, Firma'nın Basel III Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarının Piyasa Riski bölümünde açıklanan ve Firma'nın kapsanan pozisyonlarına uygulanan Düzenleyici VaR'a dayanan doğrulama testi sonuçlarından farklıdır.



İzleyen 12 Ay için Geriye Dönük Test İstisnasları	
1Ç23	2
2Ç23	2
3Ç23	1
4Ç23	8



Firma, USD ve diğer dövizler (USD dışı dövizler) olarak gösterilen faiz oranı hassasiyeti olan varlıklar ve borçlarda bu tabandaki değişimlerin simülasyonlarını gerçekleştirir. Bu simülasyonlar, öncelikli olarak eldeki kredileri, mevduatlar, bankalardaki mevduatlar, yatırım amaçlı menkul kıymetler, uzun vadeli borç ve herhangi bir ilişkili faiz oranı korumasını, risk yönetimi VaR'deki diğer pozisyonlar ile sayfa 136'daki tanımlanan diğer hassasiyete dayalı ölçütleri kapsamaktadır. Bu simülasyonlara, Firmanın sermaye yatırımlarından kaynaklanan ABD doları dışı döviz riskinden kaynaklanan riskler toplamına ilişkin tedbir işlemleri dahil değildir. Tedbir işlemlerinin bu simülasyonlara dahil edilmesi, ABD doları hassasiyetlerini artırıp ABD Doları dışı hassasiyetleri düşürür. Detaylı bilgi için 145. sayfadaki ABD Doları dışı döviz riskine bakınız.

Riske maruz kazançlar senaryoları, birden çok varsayımı kullanarak gelecek 12 ay boyunca net faiz geliri tabanındaki olası değişimi tahmin etmektedir. Bu senaryolar, gerek kısa vadeli gerek uzun vadeli oranlarda eşit miktarda değişiklik içeren paralel bir değişikliği; kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ve uzun vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi içeren daha dik bir verim eğrisi; ve kısa vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi ve uzun vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ya da kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ve uzun vadeli faiz oranlarını düşürmeyi içeren bir daha düşük verim eğrisi içerir. Bu senaryolar, aşağıdakiler dahil birçok farklı etkeni değerlendirir:

- Faiz oranlarında taban oranlara göre meydana gelen anlık değişimler sonucunda riskler üzerindeki etki.
- Tahmin edilen bilanço ile modellenen peşinat ve yeniden yatırım davranışını içermekle beraber, Firma veya Firmanın alıcı ve müşterileri tarafından anlık faiz oranı değişimlerine karşı alınabilecek aksiyonlar hakkındaki varsayımları içermez. İpotek peşinat varsayımları, senaryolarda kullanılan faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımından bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılır ve tarihsel deneyime göre periyodik olarak güncellenir. Mevduat tahminleri, Firma'nın riske maruz kazancında kilit varsayımdır. Referans çizgisi, Parasal Gevşemenin tersine çevrilmesine ilişkin belirsizliği yüksek olan ve yönetim kararını gerektiren belirli varsayımları yansıtmaktadır. Bu nedenle, Firma tarafından herhangi bir zamanda tutulan mevduatların gerçek miktarı, Ters Repo Kolaylığı'nın kullanımını da dahil olmak üzere, Merkez Bankası'nın para politikasının bir parçası olarak alabileceği önlemlerden etkilenebilir. Buna ek olarak, Firma'da tutulan mevduat miktarını etkileyen, sektördeki kredi seviyesi ve mevduat rekabeti gibi başka faktörler de vardır.
- Mevduat betaları olarak bilinen mevduatların fiyatlandırma duyarlılığı, piyasa faiz oranlarındaki belirli bir değişiklik üzerine ödenen mevduat oranlarının değişebileceği miktarı temsil eder. Firmanın sürekli değerlendirme ve riske maruz kazançlar hesaplamalarındaki düzenli iyileştirmelerin parçası olarak Firma, hem tüketici hem de toptan mevduatları etkilemekte olan mevduat yeniden fiyatlandırma gecikmelerini dahil etmek üzere 2023 ikinci çeyreğinde modelini güncellemiştir.

Model değişikliğinde, hem yükselen hem de düşen faiz oranı ortamlarındaki gözlemlenen fiyatlandırma ve müşteri davranışını içermiştir. Ödenen fiili mevduat faizleri, ağırlıklı olarak müşteri davranışı ile mevduat rekabeti nedeniyle modellenen varsayımlardan farklılık gösterebilir.

Firma, her ikisi de tüketici mevduatları bakımından özellikle anlamlı olan mevduat betaları ve mevduat dengeleri tahminlerine ilişkin olanlar dahil olmak üzere riske maruz kazanç senaryolarında kullanılan varsayımların hassasiyet analizlerini gerçekleştirmektedir. Bu hassasiyet analizlerinin sonuçları, CTC Risk Komitesi ile Kurul Risk Komitesi'ne bildirilmektedir.

Firma'nın riske maruz kazançlar senaryoları, Firma bilançosunun kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın simülasyon teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Firma'nın faiz oranı riskinin ilgili ölçütü olsa da riske maruz kazançlar analizi Firma'nın net faiz gelirinin tahminini göstermez (ek bilgi için 52. sayfadaki Genel Görünüm bölümüne bakınız). Firmanın USD ve USD dışı hassasiyetleri, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2023	2022
<b>USD: <sup>(a)</sup></b>		
<b>Paralel değişim: <sup>(b)</sup></b>		
Oranlarda +100 bps'lik değişim	\$ 2,4	\$ (2,0)
Oranlarda - 100 bps'lik değişim	(2,1)	2,4
Oranlarda +200 bps'lik değişim	4,8	(4,2)
Oranlarda -200 bps'lik değişim	(4,6)	3,3
<b>Daha dik verim eğrisi:</b>		
Uzun vadeli oranlarda +100 bps'lik değişim	0,6	0,8
Kısa vadeli oranlarda -100 bps'lik değişim	(1,5)	3,2
<b>Daha düz verim eğrisi:</b>		
Kısa vadeli oranlarda +100 bps'lik değişim	1,8	(2,8)
Uzun vadeli oranlarda -100 bps'lik değişim	(0,5)	(0,9)
<b>ABD Doları dışı:</b>		
<b>Paralel değişim: <sup>(b)</sup></b>		
Oranlarda +100 bps'lik değişim	\$ 0,7	\$ 0,7
Oranlarda - 100 bps'lik değişim	(0,7)	(0,6)

(a) Mevduat yeniden fiyatlandırma gecikmelerini dahil etmeye yönelik yukarıda bahsi geçen model güncellemesinin etkisini yansıtır. Önceki dönemler, değiştirilmemiştir.

(b) USD ve USD dışı döviz kurlarının eşzamanlı değişimini yansıtır.

2023 yılının ikinci çeyreğindeki mevduat yeniden fiyatlandırma gecikmelerini dahil etmeye yönelik model güncellemesinin bulunmadığı durumda Firmanın 31 Aralık 2023 itibarıyla Firmanın USD hassasiyetleri, kısa vadeli ve paralel faiz oranı senaryolarındaki +100 baz puanlık değişime göre 4,1 milyar USD daha düşük, kısa vadeli ve paralel faiz oranı senaryolarında -100 baz puan değişime göre 3,7 milyar USD daha yüksek olurdu.

31 Aralık 2023 itibarıyla Firmanın ABD doları duyarlılıklarındaki değişiklik, 31 Aralık 2022 ile kıyaslandığında First Republic'in devralınmasının yarattığı etki dahil Firmanın bilançosundaki değişikliklerin etkisini yansıtmaktadır.

## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

31 Aralık 2023 itibariyle, Firmanın faiz oranlarındaki paralel değişime duyarlılığı, esas olarak yükümlülüklerin yeniden fiyatlandırılmasının etkisine kıyasla varlıkların yeniden fiyatlandırılmasından kaynaklanan daha büyük bir etkinin sonucudur.

## Ekonomik Değer Hassasiyeti

Gelecek 12 ayın kazançlar tabanına hassasiyet olarak ölçülen riske maruz kazançlara ek olarak Firma, Ekonomik Değer Hassasiyetini ("EVS") ölçmektedir. EV, Firmanın mevcut bilançosunun, ağırlıklı olarak birikmiş krediler, mevduatlar, borç ve yatırım menkul kıymetler ile ilişkili tedbir işlemlerinin çeşitli faiz oranı senaryoları kapsamındaki hassasiyetini ölçerek özkaynağın daha uzun vadeli ekonomik değerinin stres testini gerçekleştirmektedir. CTC faiz oranı riski yönetimine göre Firma, EVS üzerinde TCE yüzdesi olarak olarak yüzdeler belirlemiştir. Uzun vadeli borç ve vadesine kadar elde tutulan yatırım menkul kıymetlere dair ek bilgi, Konsolide bilançodaki rayiç değer üzerinden taşınmayan Not 2 finansal araçların 195. sayfasında açıklanmıştır.



## ABD Doları dışı döviz riski

ABD doları dışındaki döviz riski, döviz kurlarındaki değişikliklerin, Firmanın varlıkları veya borçları ya da gelecek dönem sonuçlarını etkileme riskidir. Firma, sermaye yatırımları, tahmini gider ve gelir, yatırım menkul kıymetleri portföyü ve ABD doları cinsinden olmayan borç ihracından kaynaklanan yapısal ABD doları olmayan döviz risklerine sahiptir. İş Kolları ile ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO, bu riskleri öncelikli olarak Firma adına yönetmektedirler. Hazine ve CIO, bu risklerin bazılarında türevleri kullanarak korunabilir. Detaylı bilgi için 66. sayfadaki İş Segmenti Sonuçlarına bakınız.

## Diğer hassasiyet temelli ölçütler

Firma, net gelir, diğer kapsamlı gelir ("OCI") ve ilgili piyasa değişkenlerindeki değişiklikler nedeniyle faiz dışı gider üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirerek, belirli borç ve özkaynak, kredi ve fonlamaya ilişkin risklerin piyasa riskini ölçmektedir. Hassasiyet temelli diğer ölçütlerde toplanan pozisyonlar hakkında daha fazla bilgi için sayfa 132'deki piyasa riskine neden olan başlıca iş faaliyetlerine bakınız.

Aşağıdaki tablo, VaR veya riske maruz kazançlara dahil edilmeyen piyasa riski hassasiyeti bulunan araçlar için net gelir, OCI veya faiz dışı giderler üzerindeki potansiyel etkiyi göstermektedir. Uygun durumlarda, riskten korunma amaçlı kullanılan araçlar, korunan pozisyonlar hariç olarak rapor edilir. Aşağıdaki tabloda belirtilen hassasiyetler, vadeler boyunca piyasa parametrelerindeki hareket değişebileceğinden ve yönetimin bu hassasiyetlerde gelecekteki değişikliklere ilişkin beklentisini ima etmesi amaçlanmadığından, 31 Aralık 2023 ve 2022'de gerçekleşebilecek gerçek kazanç veya kaybı temsil etmeyebilir.

Kâr/zarar (milyon cinsinden) Faaliyet	Açıklama	Hassasiyet ölçütü	31 Aralık 2023 İtibariyle	31 Aralık 2022
<b>Borç ve özkaynak<sup>(a)</sup></b>				
Varlık Yönetimi faaliyetleri	Tohum sermayesi ve ilgili korumalardan oluşur; ortak yatırımlar <sup>(c)</sup> ; ve belirli ertelenmiş tazminatlar ve ilgili korumalar <sup>(d)</sup>	piyasa değerinde %10 düşüş	\$ (61) \$	(56)
Diğer borç ve özkaynak	Gayrimenkulle ilgili belirli rayiç değer seçeneği seçilmiş krediler, özel sermaye ve rayiç değerinde tutulan diğer yatırımlardan oluşur <sup>(c)</sup>	piyasa değerinde %10 düşüş	(1044)	(1046)
<b>Kredi ve fonlamaya ilişkin riskler</b>				
USD dışı LTD çapraz döviz bazlı	USD dışı LTD üzerindeki döviz riskinden korunmak üzere kullanılan türevlerdeki temel riski temsil eder	Çapraz döviz bazındaki 1 baz puanlık paralel daralma	(12)	(12)
USD dışı LTD korumaları döviz ("FX") riski	Öncelikle, türev riskten korunma işlemlerinin rayiç değerinde döviz yeniden değerlemesini temsil eder <sup>(b)</sup>	Para biriminde %10 değer kaybı	16	3
Türevler - fonlama spread riski	Türev FVA ile ilişkili marjdaki değişikliklerin etkisi <sup>(c)</sup>	1 baz puanlık spread paralel artışı	(3)	(4)
CVA - karşı taraf kredi riski <sup>(b)</sup>	CVA'nın kredi riski bileşeni ve ilgili korumalar	10 kredi marjı genişlemesi	—	(1)
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler - fonlama spreadi riski	Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar DVA ile ilişkili marjda değişikliklerin etkisi <sup>(e)</sup>	1 baz puanlık spread paralel artışı	46	43
Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar - faiz oranı hassasiyeti	Firmanın kendi kredi marjındaki değişiklikten kaynaklanan rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlardaki faiz oranı hassasiyeti <sup>(e)</sup>	1 baz puanlık spread paralel artışı	—	—
	Yukarıda belirtilen rayiç değeri seçilmiş borçlarda Firmanın kendi kredi marjındaki değişikliklerin risk yönetimiyle ilgili faiz duyarlılığı <sup>(c)</sup>	1 baz puanlık spread paralel artışı	—	—

(a) Ölçüm alternatifi kapsamında ölçülen hemen belirlenebilir rayiç değerleri olmayan hisse senetleri hariçtir. Daha fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

(b) Firmanın dahili model yönetimine uygun olarak, belirli karşı taraflarla ilgili CVA'nın kredi riski bileşeni, bu karşı taraflar için kredi marjlarının yüksek seviyelere genişlemesi nedeniyle Kredi Portföyü VaR'ından çıkarılmıştır. Tutarlılığı sağlamak için ilgili korumalar da kaldırılmıştır. Bu maruziyet artık hassasiyet temelli ölçütlere de yansıtılmaktadır.

(c) Net gelir üzerinden muhasebeleştirilen etki.

(d) Faiz dışı gider üzerinden muhasebeleştirilen etki.

(e) OCI üzerinden muhasebeleştirilen etki.



## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

### ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Firma, kendi LOB'leri ve Kurumsal yoluyla, firmanın belirli bir ülke veya ülkelerle ilgili risklerinin değerini olumsuz etkileyen finansal, ekonomik, politik veya diğer önemli gelişmelerden kaynaklanan ülke riskine maruz kalabilir. Ülke Riski Yönetim grubu, bu gelişmelerden etkilenebilecek çeşitli portföyleri aktif olarak izler ve Firmanın bir ülkeye göre stratejisi ve risk toleransı göz önüne alındığında, Firma risklerinin ne ölçüde çeşitlendirildiğini ölçer.

### Organizasyon ve yönetim

Ülke Riski Yönetimi, Firma genelinde ülke riskine maruz kalmayı değerlendiren, yöneten ve izleyen bağımsız bir risk yönetim fonksiyonudur.

Firmanın ülke risk yönetimi fonksiyonu aşağıdaki faaliyetleri içermektedir:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle tutarlı politikalar, prosedürler ve standartları korumak
- Ülke puanlarının belirlenmesi, ülke risklerinin değerlendirilmesi ve bir ülkeye ilişkin risk toleransının belirlenmesi
- Firma genelinde ülke riskinin ve stresin ölçülmesi ve izlenmesi
- Ülke limitlerinin yönetimi ile onaylanması ve limit eğilim ve limit ihlallerinin üst yönetime raporlanması
- Potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespiti için, uyarı modelleri ve puan göstergeleri gibi gözetim araçlarının geliştirilmesi
- Ülke riski senaryo analizinin sağlanması

### Kaynaklar ve ölçüm

Firma, gerek sınır ötesi gerekse yerel olarak finanse ediliyor olsun, kredi verme ve mevduat, yatırım ve piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ülke riskine maruzdur. Ülke riski, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerinin faaliyetini kapsamaktadır.

Firmanın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımı altında, eli bir ülkeye özgü risk niteliği, karşı taraf, ihraççı, yükümlü veya garantörün varlıklarının en büyük kısmının bulunduğu veya gelirin en büyük kısmının elde edildiği ülkeye dayanır ve bu ülke yükümlü (yasal ikametgahının) bulunduğu yerden veya kurulduğu ülkeden farklı bir yer olabilir.

Bireysel ülke riskleri, Firmanın o ülkeye atfedilen karşı tarafların, ihraççıların, borçluların veya garantörlerin sıfır geri kazanımı ile acil temerrüt riskinin toplamını yansıtmaktadır. Bir ülkeye koşullu veya dolaylı maruziyetle sonuçlanan faaliyetler, ülke maruziyet ölçüsüne dahil değildir (örneğin, takas hizmetleri sağlamak veya menkul kıymet finansmanı alacakları için ikincil teminata maruz kalmak).

Özellikle belirli lineer olmayan veya endeks ürünler söz konusu olduğunda veya karşı tarafın, ihraççının, borçlunun veya garantörün doğasının tek bir ülkeye atfedilmeye uygun olmadığı durumlarda, ülke riskinin ölçümü ve tahsisinin belirlenmesinde bazen varsayımlar gereklidir.

Farklı ölçüm yaklaşımları veya varsayımların kullanımı, rapor edilen ülke riskinin tutarını etkileyebilir.

Firmanın içsel ülke riski ölçümleri çerçevesi uyarınca:

- Bankalar nezdindeki mevduatlar, merkez bankaları, ticari bankalar ve diğer finansal kuruluşlar nezdindeki nakit bakiyeleri olarak ölçülür
- Kredilendirme riskleri, toplam taahhüt edilen tutar (uzun veya kısa vadeli), ekli kredi zararları karşılığı ve uygun nakit, alınan menkul kıymet teminatları üzerinden ölçülür.
- Menkul kıymet finansman riskleri, alınan uygun teminat hariç alacak değerinden ölçülür
- Borçlanma senetleri ve hisse senetleri gerek uzun gerekse kısa pozisyonlarda tüm pozisyonların rayiç değerinden ölçülür
- Türev alacaklarına ilişkin karşı taraf riskleri, alınan uygun teminatın rayiç değeri hariç, türevin rayiç değerinden ölçülür.
- Kredi türevleri maruziyeti, Firma'nın bu maruziyetleri yönetme şeklini yansıtabilecek şekilde, türev alacağının veya borcunun gerçeğe uygun değeri de dahil olmak üzere, aynı dayanak referans kuruluş için satın alınan veya satılan korumanın net nominal tutarından ölçülür

Firmanın içsel ülke riski raporlaması, FFIEC banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır.

## Stres testi

Stres testi, Firmanın ülke krizinden kaynaklanan zararları tahmin etmeyi ve sınırlamayı amaçlayan, karşı tarafa özgü varsayımlarla birlikte piyasa şoklarına dayalı olarak bir ülkeye olumsuz varlık fiyat hareketlerinin etkisini ölçmeyi amaçlayan, Firmanın ülke risk yönetimi çerçevesinin önemli bir bileşenidir. Ülke Risk Yönetimi, belirli veya olası piyasa olaylarına, sektör performans kaygılarına, hükümet eylemleri ve jeopolitik risklere karşılık olarak, ülkeler veya ülke gruplarının zafiyetlerini test etmek için özel stres senaryolarını düzenli olarak tasarlar ve çalıştırır. Bu özel düzenlenmiş stres sonuçları, Firma genelinde potansiyel risk düşüşünü hakkında gerektiği şekilde bilgi sağlamak için kullanılır.

## Risk raporlama

Ülke riski ve stresi düzenli olarak ölçülmekte ve raporlanmakta olup Ülke Risk Yönetimi tarafından eğilimleri belirlemek, yüksek kullanımlar ile limitlere aykırı ihlalleri izlemek için kullanılmaktadır.

Ülke riski yönetimi bakımından, Firma Özel İdari Bölgeler ("SAR") ile bağlı topraklar dâhil olmak üzere, tam özerk olmayan yargı çevrelerine bu bölgelerin bağlı olduğu bağımsız devletlerden ayrı olarak riski raporlayabilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 itibarıyla Firmanın ülkelere göre Firmanın ilk 20 riskini (ABD hariç) ve 31 Aralık 2022 itibarıyla karşılaştırmalı riskleri göstermektedir. İlk 20 ülke riskleri, münferit ülkeye göre Firmanın en büyük riskler toplamını temsil etmektedir. Ülke riskleri, müşteri faaliyeti, piyasa hareketleri ile Firma tarafından gerçekleştirilen likidite yönetimi faaliyetleri dahil çeşitli faktörler nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir.

Japonya'daki riskteki azalma, 31 Aralık 2022 ile kıyaslandığında Firma tarafından gerçekleştirilen likidite yönetimi faaliyetleri sonucunda Japonya Merkez Bankası'na yatırılan nakitteki azalmadan kaynaklanmıştır.

Avustralya'daki riskteki azalma, 31 Aralık 2022 ile kıyaslandığında faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklı olarak müşteri odaklı faaliyetler nedeniyle Avustralya Merkez Bankası'na yatırılan nakitteki azalmadan kaynaklanmıştır.

Firma, 31 Aralık 2023 itibarıyla, yaklaşık 350 milyon \$ olan Rusya'ya olan riskleri toplamını izlemeye devam etmektedir. Bu tutara, Rusya Saklama Sigorta Kuruluşu'na müşteriler adına yatırılan bazı mevduatlar dahil değildir.

## İlk 20 ülke riskleri (ABD hariç)<sup>(a)</sup>

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2023				2022 <sup>(b)</sup>	
	Banka mevdua tları <sup>(b)</sup>	Kredilen dirme <sup>(c)</sup>	Alım satım ve yatırım <sup>(d)</sup>	Diğer <sup>(e)</sup>	Toplam risk	Toplam risk
Almanya	69,8\$	12,1\$	2,1 \$	0,8 \$	84,8\$	93,2\$
Birleşik Krallık	36,4	25,5	13,5	1,7	77,1	70,1
Japonya	29,4	2,4	3,9	0,3	36,0	55,8
Avustralya	9,7	6,9	1,7	—	18,3	25,7
Brezilya	5,2	5,3	6,2	—	16,7	17,8
Kanada	2,3	11,4	2,0	0,3	16,0	14,4
Çin	3,5	5,5	5,0	—	14,0	13,7
İsviçre	5,2	3,6	1,2	0,9	10,9	15,3
Fransa	0,6	10,9	(2,2)	0,8	10,1	18,1
Singapur	1,9	3,8	3,8	0,3	9,8	9,9
Hindistan	1,2	3,8	4,3	0,4	9,7	9,0
Meksika	1,1	3,7	3,4	—	8,2	5,4
Belçika	5,6	2,1	0,3	—	8,0	9,2
Güney Kore	0,8	3,2	3,5	0,3	7,8	10,0
Suudi Arabistan	0,6	5,2	1,9	—	7,7	7,9
İspanya	0,3	5,2	0,8	—	6,3	3,4
İtalya	0,1	5,9	(0,2)	0,2	6,0	5,8
Hollanda	0,1	6,4	(1,2)	0,3	5,6	7,1
Malezya	3,5	0,2	0,4	0,1	4,2	5,3
Lüksemburg	0,9	2,2	0,9	—	4,0	4,2

- (a) Tabloda gösterilen ülke riskleri, 31 Aralık 2023 ve 2022'de riskin Firmanın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımına bağlı olduğu Firma geneli ABD dışı riskin %88'ini yansıtmaktadır.
- (b) Ağırlıklı olarak merkez bankalarına yatırılan nakdi temsil eder.
- (c) Kredileri ve tahakkuk eden faiz alacaklarını, kredilendirmeyle ilgili taahhütleri (uygun teminatlar ve kredi zararları karşılığı hariç) içerir. Mahsup ve takas faaliyetlerinden kaynaklananlar gibi, günüçi ve operasyon risklerini içermez.
- (d) Piyasa yapıcılığı pozisyonları ve finansal riskten korunma, Yatırım amaçlı menkul kıymetleri ile uygun teminat hariç, türevler ve menkul kıymet finansmanları üzerindeki karşı taraf riskini içermektedir. Piyasa yapıcılığı pozisyonları ve finansal riskten korunma, temel referans kuruluşlardan ("tek isim") birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelerden birinde yer aldığı tek referans kuruluş, endeks ve diğer çoklu referans kuruluş işlemlerinden kaynaklanan riski içermektedir.
- (e) Takas kurumu garanti fonları ile fiziksel emtiaları içermektedir.
- (f) 31 Aralık 2022 tablosunda gösterilen ülke sıralamaları, 31 Aralık 2022 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2023 tarihindeki ilgili risklerin ülke sıralamalarına dayanmaktadır.



## OPERASYONEL RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler veya sistemlerden, insan faktörlerinden ya da Firmanın süreçleri veya sistemlerini etkileyen harici olaylardan kaynaklanan olumsuz sonuç riskidir. Operasyonel Risk; uyum, davranış, yasal ve tahminler ile model riskini içerir. Operasyonel risk, Firmanın faaliyetlerine özgüdür ve dolandırıcılık eylemleri, iş kesintileri (Firma'nın kontrolü dışındaki olağanüstü olaylardan kaynaklananlar dâhil), siber saldırılar, uygunsuz çalışan davranışları, yürürlükteki yasalara, kurallara ve düzenlemelere uyulmaması veya satıcıların veya diğer üçüncü taraf sağlayıcıların anlaşmalarına uygun olarak hareket etmemesi gibi çeşitli şekillerde kendini gösterebilir. Operasyonel Risk Yönetimi, operasyonel riski, Firma'nın finansal durumu, faaliyetlerinin özellikleri ve faaliyet gösterdiği piyasalar ve düzenleyici ortamlar ışığında uygun seviyelerde yönetmeye çalışır.

### Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi

Firma'nın Uyum, Davranış ve Operasyonel Risk ("CCOR") Yönetim Çerçevesi, Firma'nın operasyonel riskini idare etmesini, tanımlamasını, ölçmesini, izlemesini ve test etmesini, yönetmesini ve raporlamasını sağlamak için tasarlanmıştır.

#### Operasyonel Risk Yönetişimi

İş Kolları ile Kurumsal, operasyonel riskin yönetiminden sorumludur. Her bir iş kolu ve Kurumsal bünyedeki kontrol yöneticilerinden oluşan Kontrol Yönetimi Organizasyonu, CCOR Çerçevesinin günlük olarak yürütülmesinden sorumludur.

Firmanın Küresel Baş Uyum Sorumlusu ("CCO") ve Operasyonel Risk ve Nitel Risk İştahından sorumlu FRE'si, CCOR Yönetim Çerçevesini tanımlamadan ve uygulanmasına yönelik asgari standartları belirlemekten sorumludur. İş Kolu ve Kurumsal ile uyumlu CCOR Baş Sorumlusu, Operasyonel Risk ve Nitel Risk İştahı için Global CCO ve FRE'ye rapor verir ve denetledikleri ilgili işletmelerden veya fonksiyonlardan bağımsızdır. CCOR Yönetim Çerçevesi, Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından periyodik olarak gözden geçirilen ve onaylanan Risk Yönetişim ve Gözetim Politikasında belirtilmektedir.

#### Operasyonel Riskin tespiti

Firma, LOB'lar ve Kurumsal tarafından uygulanan yapılandırılmış bir risk ve kontrol öz değerlendirme sürecini kullanmaktadır. Bu sürecin bir parçası olarak İş Kolları ile Kurumsal, kontrol ortamlarının başarısız olduğu yerleri değerlendirmek ve düzeltme çabalarının nerelerde gerekli olabileceğini belirlemek için kendi kontrol ortamlarının etkinliğini değerlendirirler. Firmanın Operasyonel Risk ve Uyum organizasyonu ("Operasyonel Risk ve Uyum"), bu değerlendirmelerin gözetimini ve bunlara karşı çıkılmasını sağlar ve ayrıca önemli operasyonel risk olayları ve yoğunlaşmış veya ortaya çıkan risk alanlarının bağımsız değerlendirmelerini de yapabilir.

#### Operasyonel Riskin Ölçümü

Operasyonel Risk ve Uyum, kontrol ortamının etkinliğinin değerlendirilmesini ve sonuçların üst yönetime rapor edilmesini içeren, İş Kollarında ve Kurumsalda bulunan operasyonel risklerin bağımsız bir risk değerlendirmesini gerçekleştirir.

Ayrıca Operasyonel Risk ve Uyum, operasyonel riske dayalı sermaye ve hem temel hem de stresli şartlar altında operasyonel risk kayıplarının tahmini dâhil olmak üzere nicel yollarla operasyonel riskleri değerlendirir.

Operasyonel riske dayalı sermaye tahmininin ana bileşeni, tarihsel verilere dayanarak gelecek operasyonel risk zararlarının tahmini sıklığını ve şiddetini gösteren Zarar Dağıtım Yaklaşımı ("LDA") istatistiksel modelidir. LDA modeli, bir senelik zaman diliminde toplam operasyonel risk zararını %99.9 güvenilirlik seviyesinde tahmin etmek için kullanılır. LDA modeli, söz konusu zararların gerçekleştiği çeyrekteki fiili içsel operasyonel risk zararlarını içerir ve hesaplama genel olarak, zarara neden olan iş faaliyetleri veya sorunlar giderildikten veya azaltıldıktan sonra bile söz konusu zararları yansıtmaya devam eder. Basel III sermaye çerçevesinin gerektirdiği gibi, Firmanın Gelişmiş Ölçme Yaklaşımını ("AMA") kullanan operasyonel risk sermaye metodolojisi, iç ve dış kayıpları ve yönetimin operasyonel risk senaryosu analizi yoluyla yakalanan kuyruk riski hakkındaki görüşünü ve kilit iş ortamının ve iç kontrol metriklerinin değerlendirmesini içerir. Firma, sigorta etkisini operasyonel risk sermayesinin AMA tahminine yansıtmaz.

Firma, zorlu ekonomik koşulların operasyonel risk zararları üzerindeki etkisini dikkate alıp, zorlu bir ortamda meydana gelebilecek önemli operasyonel risklere ilişkin bir ileriye dönük bakış açısı geliştirir. Firmanın operasyonel risk stres testi çerçevesi, Firmanın CCAR ve diğer stres testi süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır.

Operasyonel risk RAV ve CCAR ile ilgili daha fazla bilgi için 91-101. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine bakınız.

Operasyonel Risk İzleme ve test etme Operasyonel Risk ve Uyum tarafından gerçekleştirilen risk değerlendirmelerinin sonuçları, İş kolları ve Kurumsal'ın yasalara, kurallara ve düzenlemelere uygunluğunu bağımsız olarak izlemeleri ve test etmeleriyle bağlantılı olarak kullanılır. İzleme ve test etme yoluyla Operasyonel Risk ve Uyum, yüksek operasyonel risk alanlarını bağımsız olarak belirler, İş Kolları ve Kurumsal içindeki kontrollerin etkinliğini test eder.

## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

### Operasyonel Risk Yönetimi

Operasyonel risk alanları veya izleme ve test etme yoluyla tespit edilen sorunlar, operasyonel riski azaltmak için gerektiğinde eylem planları yoluyla düzeltilmek üzere İş Kollarına ve Kurumsala iletilir. Operasyonel Risk ve Uyum, eylem planlarının geliştirilmesi ve uygulanmasında İş Kollarına ve Kurumsala danışmanlık yapabilir.

### Operasyonel Risk Raporlaması

Firma'nın tüm çalışanlarının riskleri uygun şekilde üst yönetime bildirmesi beklenmektedir. Operasyonel Risk ve Uyum tarafından belirlenen riskler, gerektiğinde uygun İş Kolu ve Kurumsal Kontrol Komitelerine iletilir. Operasyonel Risk ve Uyum, İş Kolları ve Kurumsalın yanı sıra Firma genelinde tutarlı operasyonel risk raporlaması ve operasyonel risk raporlarının üretilmesini sağlamak için tasarlanmış standartlar oluşturmuştur. Raporlama, belirlenen risk iştahına karşı farklı operasyonel risk türlerinin değerlendirilmesinin yanı sıra, belirlenmiş risk eşiklerine karşı kilit risk ve performans göstergelerinin değerlendirilmesini içerir. Standartlar üst yönetime ve Yönetim Kuruluna eskalasyon protokollerini destekler.

### Sigorta

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, ticari sigortacılar sigorta yaptırır ve tamamına sahip olunan Park Assurance Company adlı sigorta şirketini kullanır. Sigorta, Firmanın iş yaptığı üçüncü taraflarca da istenebilir.

### Operasyonel risklerin alt kategorileri ve örnekleri

Operasyonel risk çeşitli şekillerde tezahür edebilir. Operasyonel risk alt kategorileri Uyum riski, Davranış riski, Yasal risk ve Tahminler ve Model riskini içerir. Uyum riski, Davranış riski, Yasal risk ile Tahminler ve Model riski hakkında daha fazla bilgi için sırasıyla 151, 152, 153 ve 154. sayfalara bakınız. İş ve teknoloji esnekliği, ödeme dolandırıcılığı ve üçüncü taraf dış kaynak kullanımı ile siber güvenlik gibi diğer seçilmiş operasyonel risk örneklerine ilişkin ayrıntılar aşağıda verilmiştir.

### Ukrayna'daki Savaş ve Yaptırımlar

Ukrayna'daki savaşa karşılık olarak, ABD, Birleşik Krallık ve AB'deki yetkililer de dahil olmak üzere dünyanın dört bir yanındaki çeşitli hükümetler tarafından Rusya'ya ve Rusya ile ilişkili kuruluşlara ve bireylere çok sayıda mali ve ekonomik yaptırım uygulanmıştır. Bu yaptırımlar karmaşıktır ve sürekli değişmektedir. Firma, uyumla ilgili bu karmaşık konuların ele alınmasıyla ilgili artan operasyonel ve diğer risklerle karşı karşıya kalmaya devam etmektedir. Firma, bu artan riski yönetmek için, uyumsuzluk riskini azaltmak ve yaptırım uygulanan kişilerle veya yaptırıma tabi mülklerle işlem yapılmasını önlemek ve ayrıca geçerli düzenlemelerin gerektirdiği şekilde ödemeleri bloke etmek veya kısıtlamak için makul şekilde tasarlanmış kontroller uygulamıştır.

İşletme ve teknoloji dayanıklılığı riski Bulaşıcı hastalıkların yayılması veya pandemiler, kötü hava, doğal afetler, iklim değişikliğinin etkileri, elektrik veya telekomünikasyon kesintisi, bir üçüncü şahsın beklenen hizmetleri verememesi, siber saldırı ve terörizm gibi Firmanın kontrolünün dışındaki güçler nedeniyle iş aksamaları meydana gelebilir. Firma Genelinde İş Dayanıklılık programı, Firmanın, kritik iş fonksiyonlarını ve destekleyici varlıkları (personel, teknoloji, tesisler ve üçüncü taraflar dâhil) etkileyebilecek, kontrolü dışında olağanüstü bir olay meydana gelmesi de dâhil olmak üzere iş kesintilerine hazırlanmasına, bunlara uyum sağlamasına, dayanmasına ve bunlardan kurtulmasına olanak sağlamak için tasarlanmıştır. Program; yönetim, farkındalık eğitimi, kurtarma stratejilerinin planlanması ve test edilmesinin yanı sıra iş esnekliği risklerini belirlemek, değerlendirmek ve yönetmek için stratejik ve taktiksel girişimleri içerir. Programın, Firmanın teknoloji, siber güvenlik, veriler, fiziki güvenlik, kriz yönetimi ile emlak ve dışarıdan kaynak temini programlarına uyum dahil olmak üzere Operasyonel Risk Yönetimine genel yaklaşımına uygun olarak yönetilmesi gerekmektedir.

### Ödeme dolandırıcılığı riski

Ödeme dolandırıcılığı riski, dışarıdan ve içeriden kişilerin yanlış yönlendirme veya usulsüz ödeme yoluyla yasa dışı olarak kişisel parasal menfaat elde etme riskidir. Firma, ödeme dolandırıcılığı riskini yönetmek için çeşitli kontroller kullanmanın yanı sıra çalışan ve müşteri eğitimi ve farkındalık eğitimleri sağlamaktadır.

### Üçüncü taraf dış kaynak kullanımı riski

Firmanın Üçüncü Taraf Gözetimi ("TPO") ile İştirakler Arası Gözetim ("IAO") çerçeveleri, iştirakler tarafından sunulan hizmetler dâhil olmak üzere tedarikçi ilişkilerini seçme, belgeleme, sisteme alıştırma, izleme ve yönetmede İş Kolları ile Kurumsala yardım etmektedir. TPO çerçevesinin amaçları, tedarikçileri ve diğer üçüncü tarafları uygun bir standartta operasyonel performansta tutmak ve veri kaybı ve iş kesintileri dahil olmak üzere temel riskleri azaltmaktır. Kurumsal Üçüncü Taraf Gözetim grubu, üçüncü taraf dış hizmet temini risklerine ilişkin Firma Genel eğitim, izleme, raporlama ve standartlardan sorumludur.



## Siber Güvenlik riski

Siber güvenlik riski, kötü niyetli taraflarca teknolojinin kötüye kullanılması veya verilerin izinsiz ifşasından kaynaklanan zarar veya hasar riskidir.

## Genel Bakış

Siber güvenlik riski, Firma için önemli, sürekli ve gelişen bir odak noktasıdır. Bilgisayar sistemlerini, yazılımları, ağları depolama cihazlarını ve diğer teknolojiyi korumak ve iyileştirmek için önemli kaynak ayrılmaktadır. Firmanın güvenlik çalışmaları, diğer hususların yanı sıra, gizli bilgilere izin siz erişimle sonuçlanabilecek siber güvenlik saldırıları, verilerin imhası, hizmet kesintileri veya hizmet bozulması, sistem sabotajı veya diğer hasarlara karşı koruma sağlamaktır. Firma, jeopolitik gerilimlerin arttığı bir ortamda daha yüksek hacimde ve karmaşıklıkta siber saldırılar yaşamıştır ve yaşamaya devam edeceğini beklemektedir. Firma, gelişmiş tehdit takibi dâhil olmak üzere bu değişen ortamla başa çıkmak için makul şekilde tasarlanmış tedbir ve kontrolleri uygulamaya koymuştur. Ayrıca, Firma sistemlere idari erişimin yönetimine ilişkin olanlar gibi ilişkili riskleri ele almaya kabiliyetlerini gözden geçirmeye ve iyileştirmeye devam eder.

Firmanın iş yaptığı veya Firmanın iş faaliyetlerini destekleyen, Firmanın satın aldığı üçüncü şahıslar (örneğin sağlayıcılar, tedarik zinciri, borsalar, takas merkezleri, merkezi saklama kurumları ve aracı kuruluşlar), Firma açısından siber güvenlik riski kaynakları arasındadır. Üçüncü şahısların sistemlerindeki kontrol çökmeleri veya arızaları, çalışanlarının kusurlu davranışları veya maruz kaldıkları fidye yazılımlar ve tedarik zinciri tavizleri dâhil üçüncü taraf olayları, etkilenen bir üçüncü şahsın Firmaya servis ve ürün sağlayamadığı veya olay nedeniyle Firmaya sunulan yazılımda güvenlik açığının olduğu ya da Firmanın veya müşterilerinin bilgilerinin kaybolduğu veya açığa çıktığı durumlar dahil olmak üzere Firma üzerinde olumsuz önemli bir etki yapabilir.

Müşteriler de özellikle faaliyetleri ve sistemleri, Firmanın kendi güvenlik ve kontrol sistemlerinin dışında ise Firma ve bilişim varlıkları için siber güvenlik riski kaynaklarıdır. Firma, siber güvenlik iyileştirmesi de dâhil olmak üzere siber güvenlik risklerine ilişkin olarak müşterileri ve diğer dış taraflar ile düzenli değerlendirmeler gerçekleştirmektedir.

Önceki siber güvenlik olayları dâhil olmak üzere siber güvenlik tehditlerinden kaynaklanan riskler Firma veya iş stratejisini, faaliyet sonuçlarını veya mali durumu esaslı şekilde etkilememiştir. Firmanın siber güvenlik riskini ele almak için benimsediği kapsayıcı yaklaşıma rağmen Firma, Firma veya iş stratejisi, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilecek gelecek dönemdeki bir siber güvenlik olayının önlenmesi veya hafifletilmesinde başarılı olamayabilir.

## Organizasyon ve yönetim

Küresel Baş Bilgi Güvenliği Sorumlusu ("CISO"), Küresel Baş Bilgi Sorumlusuna bağlı olup temel siber güvenlik yönetim forumlarının üyesidir. CISO, teknoloji ve siber güvenlik risklerini belirlemekten, siber güvenlik tehditlerini yönetmeye ilişkin kontrollün uygulanması ve sürdürülmesinden sorumlu olan Küresel Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri organizasyonuna liderlik etmektedir. CISO, Firmanın altyapısının, kaynaklarının ve bilgilerinin gizliliğini, bütünlüğünü ve kullanılabilirliğinin korunmasını sağlamak için siber saldırıları önlemek, tespit etmek ve bunlara karşılık vermek üzere tasarlanmış Firma Bilgi Güvenliği Programından sorumludur. Programa, Firmanın küresel siber güvenlik faaliyetleri merkezlerinin yönetimi, eğitim verilmesi, siber güvenlik olayı simülasyonu çalışmalarının yürütülmesi, Firmanın teknoloji riski ve siber güvenlik yönetimine ilişkin politikalarının uygulanması ile gerektiğinde Firmanın siber güvenlik kabiliyetlerinin iyileştirilmesi dâhildir.

Firmanın Bilgi Güvenliği Programı şu fonksiyonları içermektedir:

Siber saldırıları tespit edip Firmayı bunlara karşı korumak üzere tasarlanmış olan kontrolleri uygulamak ve sürdürmekten sorumlu olan, Firmanın üçüncü taraf tedarikçileri arasındakiler dahil olmak üzere siber güvenlik tehditleri ile güvenlik açıklarının sürekli takibi ile olay müdahalesine yönelik ayrı bir fonksiyonu içeren Siber Operasyonlar. Teknoloji riski ve kontrol çerçevelerinin faaliyete dönüştürülmesinden, Firmayı etkileyebilecek olan yasal gelişmeleri analiz etmekten, kontrol kataloglarının geliştirilmesi ile kontrollerin değerlendirilmesinden, ayrıca teknoloji ve siber güvenlik riskinin yönetimi ile raporlanmasının gözetiminden sorumlu olan Teknoloji Yönetimi, Risk ve Kontroller.

Bilgi riski ve güvenlik yönetimi uygulamaları, Firmanın politika, standart ve uygulamalara uyumu pekiştiren farkındalık ve eğitim sağlayan *Güvenlik Farkındalığı*. Bu eğitimin periyodik olarak tüm dünyadaki çalışanlar tarafından alınması zorunlu olup periyodik kimlik hırsızlığı testleri de dâhil olmak üzere Firma geneli test girişimleri ile desteklenmektedir. Firma, uygulama geliştiriciler gibi belirli görevlerdeki çalışanlara güvenlikte uzmanlık eğitimi vermektedir. Firmanın Küresel Gizlilik Programı, tüm çalışanların gizlilik ve güvenliğe, bilginin izinsiz kullanımı veya izinsiz erişime müdahale edilmesine odaklanan düzenli veri gizliliği eğitimleri almasını zorunlu kılmaktadır.

Firma Geneli İş Esnekliği Programı ile operasyonel risk yönetimi uygulamalarını destekler şekilde olay müdahale planlaması, veri yedekleme ve saklama, kurtarmaya hazırlık dahil bozulma veya kesinti durumunda teknoloji hizmetlerinin öncelikli kurtarılmasını planlamaya ve test etmeye yönelik kontrol gerekliliklerini oluşturan Teknoloji Esnekliği.





## UYUM RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan uyum riski, yasalara, kurallara, düzenlemelere veya davranış kuralları ile özdenetim kuruluşların standartlarına uyulmaması riskidir.

### Genel Bakış

İş Kollarının her biri ve Kurumsal, uyumluluk risklerini yönetmek için birincil mülkiyete ve sorumluluğa sahiptir. Firmanın, İş Kollarından ve Kurumsaldan bağımsız olan Operasyonel Risk ve Uyum Organizasyonu ("Operasyonel Risk ve Uyum"), Firmanın ürünlerinin ve hizmetlerinin müşterilere ve alıcılara sunulması açısından geçerli olan yasalar, kurallar ve yönetmeliklere odaklanarak işletme faaliyetlerine yönelik bağımsız gözden geçirme, izleme ve gözetim gerçekleştirmektedir.

Bu uyum riskleri, İş Kolları ve Kurumsal ile yargı alanlarında farklılık gösteren çok çeşitli yasalar, kurallar ve düzenlemelerle ilgilidir ve finansal ürünler ve hizmetler, müşteriler ve alıcılar ile ilişkiler ve etkileşimler ve çalışan faaliyetleri ile ilgili riskleri içerir. Örneğin, uyum riskleri arasında kara paranın aklanmasının önlenmesi, alım satım faaliyetleri, piyasa davranışı ve yargı sınırlarının ötesinde ürün ve hizmetlerin sunulmasıyla ilgili yasalara, kurallara ve düzenlemelere uyma ile ilişkili riskler bulunmaktadır. Uyum riski, emanet müşterilerinin ve alıcılarının menfaatine en iyi şekilde hareket etmek için geçerli özen standardını uygulamamak veya emanete müşterilerine ve alıcılarına adil davranmamak da dahil olmak üzere, Firma'nın emanetçilik faaliyetlerinde kendiliğinden bulunmaktadır.

Diğer fonksiyonlar, kendi sorumluluk alanlarına özgü olan önemli düzenleme yükümlülüklerini denetlerler.

Operasyonel Risk ve Uyum, Firma'nın uyum riskini idare etmesini, tanımlamasını, ölçmesini, izlemesini ve test etmesini, yönetmesini ve raporlamasını sağlamak için tasarlanmış politika ve standartları uygular.

### Yönetişim ve gözetim

Operasyonel Risk ve Uyum, Operasyonel Risk ve Nitel Risk İhtahi için Firmanın Küresel CCO ve FRE'si tarafından yönetilmektedir.

Firma, CCOR Yönetimi Çerçevesi aracılığıyla uyum riskinin denetim ve koordinasyonunu sürdürür. Firmanın Operasyonel Risk ve Niteliksel Risk İhtahi için Küresel CCO ve FRE'si ayrıca Yönetim Kurulu Risk Komitesi ve Denetim Komitesi için uygun şekilde düzenli güncellemeler sağlar.

### Davranış Kuralları

Firmanın, Firma çalışanlarının her zaman dürüstlükle davranmaları beklentisini ortaya koyan Davranış Kuralları ("Kurallar") bulunmaktadır. Kurallarda, müşteriler, tedarikçiler, hissedarlar, düzenleyici kurumlar, diğer çalışanlar ile Firmanın faaliyet göstermekte olduğu pazar ve topluluklar ile olan çalışan davranışının yönetilmesini sağlayan ilkeler yer almaktadır. Kurallar, Yönetmelik, herhangi bir Firma politikası ya da Firmanın faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen bir potansiyel veya mevcut ihlal şüphesinin derhal bildirilmesini gerektirir. Ayrıca, Firmanın çalışanları, danışmanları, müşterileri, alıcıları, tedarikçileri, sözleşmeli personeli, sözleşmeli veya geçici işçileri ya da iş ortakları veya acenteleri tarafından yapılmış olan her türlü yasadışı veya etik olmayan davranışların veya Kuralların temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların da raporlanmasını gerektirir. Eğitim, yeni işe alınan çalışanlara Firmaya katıldıktan sonra ve mevcut çalışanlara işe girdikten sonra düzenli aralıklarla periyodik olarak verilir. Çalışanların, yıllık olarak Kurallar'a uyum gösterdiklerini beyan etmeleri gerekmektedir.

Çalışanlar, Yönetmeliğin olası veya fiili ihlallerini telefonla ya da internet üzerinden Firma Davranış Kuralları Hattı (Danışma Hattı) aracılığıyla bildirebilir. Danışma Hattına, isim belirtmeden başvurmak mümkünken yasanın izin verdiği durumlarda dünya genelinde çeviri hizmetiyle birlikte her an erişilebilir olup harici bir hizmet sağlayıcı tarafından yönetilmektedir. Kural iyi niyetli bir şekilde bir sorunu veya endişeyi dile getiren herhangi bir kişiye karşı misillemeyi yasaklar veya bir soruşturmaya yardımcı olur. Denetim Komitesi periyodik olarak Davranış Kuralları programı hakkında raporlar alır.

## Yönetimin Değerlendirmesi ve Analizi

### DAVRANIŞ RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan davranış riski, bir Firma çalışanının herhangi bir eyleminin veya yanlış eyleminin müşteriler veya alıcılar açısından haksız sonuçlara yol açması, Firmanın faaliyet gösterdiği piyasaların bütünlüğünü etkilemesi, çalışanlara veya Firmaya zarar vermesi veya Firmanın itibarını tehlikeye atması riskidir.

#### Genel Bakış

Her bir İş Kolu ya da Kurumsal, Firmanın İş İlkeleri ile tutarlı bir kültürün uygun katılımını, sahipliğini ve sürdürülebilirliğini sağlamak için kendi davranış riskini tanımlamak ve yönetmekle sorumludur. İş İlkeleri, çalışanların kendilerini nasıl yönetmeleri gerektiği konusunda rehberlik eder. Kılavuz olarak hizmet eden İş İlkeleri ile Firmanın Kuralları, Firma'nın her bir çalışanı için beklentilerini ortaya koyar ve çalışanların etik açıdan ve Firmanın faaliyet gösterdiği her yerde geçerli yasa, kural ve yönetmeliklere uygun olarak iş yapmalarına yardımcı olacak bilgi ve kaynaklar sağlar. Kurallara ilişkin ayrıntılı değerlendirme için, sayfa 151'deki Uyum Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

#### Yönetişim ve gözetim

Firma, CCOR Yönetimi Çerçevesi aracılığıyla davranış riskinin denetim ve koordinasyonunu sürdürür.

Firma, davranış riskleri açısından daha bütüncül bir görüş geliştirmek ve odaklanılacak fırsatlar ile gelişen alanları belirlemek üzere Firma genelindeki kilit programları birbirine bağlamak amacıyla davranış girişimleri gözetimi sağlayan bir kıdemli foruma sahiptir. Bu forum, Firmanın çalışan davranış çerçevesine yönelik stratejik iyileştirmeler için genel program yönünü belirlemekten ve konsolide Firma Genelinde Davranış Riski İştahı Değerlendirmesini gözden geçirmekten sorumludur. Davranış risk yönetimi, işe alım, oryantasyon, eğitim ve geliştirme, performans yönetimi, promosyon ve tazminat süreçleri dahil olmak üzere, çalışanların yaşam döngüsü boyunca insan yönetimi uygulamalarının çeşitli yönlerine dahil edilir. Her bir İş Kolu, Hazine ve CIO ve her bir özel kurumsal fonksiyon, periyodik olarak davranış riski değerlendirmesini tamamlar, ölçümleri ve davranış riski içerebilecek sorunları gözden geçirir ve uygun şekilde davranış eğitimi verir.

## YASAL RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak yasal risk, esas olarak Firmanın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki hukukun üstünlüğünden doğan yasal yükümlülüklerin yerine getirilememesi veya bu yönde bir iddia bulunması, müşteriler ile yapılan anlaşmalar ile Firma tarafından sunulan ürün ve hizmetlerden kaynaklanan zarar riskidir.

### Genel Bakış

Küresel Yasal fonksiyon ("Yasal"), Firmaya hukuki hizmetler ve tavsiyeler sunar. Yasal, Firmanın maruz kaldığı yasal riski aşağıdakiler ile yönetmekten sorumludur:

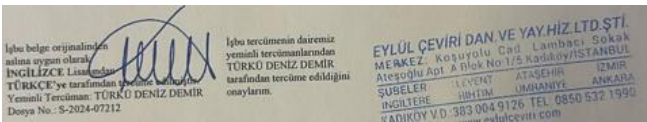
- bu tür konularla ilgili iç değerlendirmeler ve soruşturmalar dâhil olmak üzere, fiili ve olası dava ve icra konularının yönetilmesi
- sözleşme müzakeresi ve belgelendirme dâhil olmak üzere ürün ve hizmetler konusunda danışmanlık yapılması
- belgeler ve yeni iş girişimlerini sunma ve pazarlama konusunda danışmanlık
- ihtilaf çözümü yönetimi
- kanun, kural ve yönetmeliklerin yorumlanması, bunlardaki değişiklikler hakkında danışmanlık
- tasarlanan ve önerilen yasalar, kurallar ve yönetmeliklerin savunulması hakkında danışmanlık ve
- iş kollarına, Kurumsal ve Yönetim Kuruluna yasal danışmanlık sağlanması Yasal birim, dış müşavirin gerekli olduğu tüm konularda Firma adına dış müşaviri seçer, görevlendirir ve yönetir.

Ayrıca, Yasal birim, Firmanın Firma için çıkar çatışmaları yaratma potansiyeline sahip toptan işlemlerini inceleyen Firma İhtilaf Bürosuna danışmanlık yapar.

### Yönetişim ve gözetim

Firmanın Baş Hukuk Müşaviri, CEO'ya bağlıdır ve İşletme Komitesi, Firma Genel Risk Komitesi ve Firma Genel Kontrol Komitesinin bir üyesidir. Firmanın Baş Hukuk Müşaviri ile diğer Yasal birim mensupları, Firmanın Yönetim Kurulu ile Denetim Komitesine önemli hukuki konulara ilişkin olarak rapor sunarlar.

Yasal birim, çeşitli komitelerde görev yapıp danışmanlık yapar, Firmanın İş Kolları ve Kurumsala olası itibar riski konularında danışmanlık sağlar.



## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

### TAHMİNLER VE MODEL RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak, Tahminler ve Model Riski, hatalı veya yanlış kullanılan model çıktılarına dayanan kararların olumsuz sonuçlanma riskidir.

Firma, çeşitli işletmeler ve fonksiyonlar arasında modeller, diğer analitik ve yargıya dayalı tahminler kullanır. Tahmin yöntemleri farklı seviyelerde gelişmişliğe sahip olup, pozisyonların değerlendirilmesi ve risk ölçümü, yasal sermaye gerekliliklerinin değerlendirilmesi, stres testi yapılması, kredi zararları karşılığının değerlendirilmesi ve iş kararları alınması gibi birçok amaç için kullanılır. Özel bir bağımsız fonksiyon olan Model Risk Yönetimi ve Gözden Geçirme ("MRGR"), risk yönetimi, bütçe tahmini ve sermaye planlama ve analizinde kullanılanlar gibi Firmanın model riski ile belirli analitik ve karara dayanan tahminlerle ilişkili risklerin yönetimine dair politikaları tanımlar ve yönetir.

MRGR kapsamındaki analitik ve yargıya dayalı tahminlerin yönetimi, aşağıda ayrıntılı olarak açıklandığı şekilde, modeller için kullanılan tutarlı bir yaklaşımı izler.

Model riskleri, bu modellerin belirli amaçlarına dayalı olarak İş Kolları ile Kurumsal dahilindeki modellerin kullanıcılarına aittir. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, modellerin geliştirilmesi, uygulanması ve test edilmesinden, ayrıca modellerin inceleme ve onay için MRGR'ye iletilmesinden sorumludur. Modeller onaylandıktan sonra, model kullanıcıları ve geliştiricileri, sağlıklı bir işletim ortamının devamından sorumludurlar ve modellerin performansını sürekli olarak izler ve değerlendirirler. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, ilgili portföydeki değişikliklere ve ürün ve piyasa gelişmelerindeki değişikliklere reaksiyon olarak, ayrıca mevcut modelleme teknikleri ve sistem olanaklarındaki gelişmelere göre modelleri geliştirmek isteyebilirler.

Modeller, karmaşıklıklarına, modellerle ilişkili riske ve Firmanın modele olan güvenine göre içsel bir standarda dayalı olarak kademelendirilir. Bu kademelendirme, MRGR'nin onayına tabidir. Bir modele ilişkin incelemesinde, MRGR, modelin kullanılacağı özel amaçlar için uygun olup olmadığını değerlendirir. MRGR bir modeli incelerken, model metodolojisini ve model varsayımlarının makul olup olmadığını analiz eder ve sorgular, model sonuçlarının geriye dönük testi de dahil olmak üzere ek testler yapabilir veya talep edebilir. Model incelemeleri, modelin kademesine dayanarak, MRGR dahilindeki ilgili yönetim seviyesinde onaylanır.

Firmanın Tahminler ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, MRGR tarafından, kullanımlarından önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, gözden geçirme veya onay öncesi bir modelin kullanılmasına izin verecek Firma politikasında istisnalar yapılabilir. MRGR ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa, kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir.

Modeller doğaları gereği belirsizken, bu belirsizlik veya karmaşıklığın derecesi piyasa veya ekonomik ortam tarafından yükseltilebilir. Bu, özellikle mevcut ve tahmin edilen ortam modellerin geliştirildiği tarihsel ortamlardan önemli ölçüde farklı olduğunda geçerlidir. Bu artan belirsizlik, Firmanın model çıktılarında yapabileceği herhangi bir ayarlamayı bilgilendirmek için aksi durumda olduğundan daha fazla yargı ve analitik gerektirebilir. Ayrıca, devralınan varlıklar modelleri geliştirmek için kullanılanlardan farklıysa Firmanın tahminlerindeki belirsizlik artış gösterebilir.

Modele dayalı değerlemeler ve diğer değerlendirme tekniklerinin özeti için 155-158. sayfalardaki Firma tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve Not 2'ye bakınız.

## FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri kullanımı, raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütünlüktedir. Firmanın en karmaşık muhasebe tahminleri, varlıkların ve borçların uygun defter değerini belirlemek için yönetimin muhakemesini gerektirir. Firma, tahmin yöntemlerinin, bu yöntemlerin bir parçası olarak verilen kararlar dâhil, iyi kontrol edilmesini, bağımsız olarak gözden geçirilmesini ve dönemden döneme tutarlı olarak uygulanmasını sağlama amacına yönelik politikalar ve kontrol prosedürleri oluşturmuştur. Kullanılan yöntemler ve yapılan değerlendirmeler, diğer şeylerin yanı sıra, aktif veya pasiflerin niteliğini ve Firma'nın işletme ve portföyleri bazında değişebilecek ilgili iş ve risk yönetim stratejilerini yansıtır. 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

Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firmanın amortize edilmiş gider ve belirli bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler üzerinden ölçülen kalan beklenen ömür boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı genel olarak şunlardan oluşur:

- Firma'nın tutulan kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan kredi zararları karşılığı,
  - Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı ve
  - Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı.
- Kredi zararları karşılığı, makroekonomik tahminlerin geliştirilmesi ve ağırlıklandırılması, geçmiş zarar deneyimlerinin dahil edilmesi, risk özelliklerinin değerlendirilmesi, risk derecelendirmelerinin atanması, teminatın değerlendirilmesi ve kalan beklenen ömrün belirlenmesi dahil olmak üzere bir dizi konuda önemli hükümler içerir. Bu hükümlerin yanı sıra Firmanın kredi zararları karşılığını belirlemede kullanılan Firma politikaları ve metodolojileri hakkında daha fazla bilgi için Not 10 ve Not 13'e bakınız.

Firma'nın kredi zararları karşılığını tahmin etmede yer alan en önemli yargılardan biri, Firma'nın metodolojisi dahilinde sekiz çeyrek tahmin dönemi boyunca kredi zararlarını tahmin etmek için kullanılan makroekonomik tahminlerle ilgilidir. Sekiz çeyreklik tahmini, Firma genelindeki risklerle ilgili yüzlerce makroekonomik değişkeni ("MEV'ler") içerir ve modellenmiş kredi zararları, esas olarak yirmiden az değişkenden oluşan bir alt kümeyle yönlendirilmektedir. Her bir portföyün modellenmiş kayıpları üzerinde en büyük etkiye sahip olan belirli değişkenler, portföy ve coğrafyaya göre değişmektedir.

- Tüketici portföyü için temel MEV'ler arasında bölgesel ABD işsizlik oranları ve ABD HPI'sı bulunmaktadır.

• Toptan satış portföyü için temel MEV'ler arasında Amerikan reel GSYİH'i, Amerikan işsizliği, Amerikan hisse senedi fiyatları, Amerikan faiz oranları, kurumsal kredi marjları, petrol fiyatları, ticari gayrimenkul fiyatları ve HPI bulunmaktadır.

Firmanın ekonomik koşullara ilişkin varsayım ve tahminlerindeki değişiklikler, bilanço tarihinde portföydeki beklenen kredi zararları tahminini önemli ölçüde etkileyebilir veya bir raporlama döneminden diğerine tahminlerde önemli değişikliklere yol açabilir.

First Republic iktisabı sonucunda Firma, iktisap edilen krediler için kredi zararları karşılığı ile 1 Mayıs 2023 itibariyle üstlenilen kredilendirmeyle ilişkili taahhütleri kaydetmiştir. First Republic portföyündeki risk derecelendirme metodolojilerindeki farklar ile ürün ve sistemlerdeki devam eden entegrasyon göz önüne alındığında, iktisap edilen toptan portföy için kredi zararları karşılığı, modellenen tahminlere göre değil benzer risk özellikleri ile Firma tarafından garanti edilen diğer kredilere göre ölçülmüştür. Dolayısıyla First Republic toptan portföyü, aşağıdaki modellenen tahminler hassasiyet analizinden çıkarılmıştır. Neredeyse tüm müşteri portföyü için kredi zararları karşılığı, tüketici portföyü kredi değer oranı ile kredi skoru dahil olmak üzere daha yaygın olarak tanımlanan risk özelliklerine sahip daha çok konut amaçlı emlakta oluştuğundan Firmanın modellenen yaklaşımı kullanılarak ölçülmüştür. First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

Herhangi bir faktör veya girdideki potansiyel değişikliklerin genel kredi zararları karşılığını nasıl etkileyebileceğini tahmin etmek zordur çünkü yönetim, kredi zararları karşılığını tahmin ederken çok çeşitli faktörleri ve girdileri dikkate alır. Dikkate alınan faktörlerde ve girdilerdeki değişiklikler aynı oranda gerçekleşmeyebilir ve tüm coğrafyalarda veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerde ve girdilerdeki değişiklikler yön bakımından tutarsız olabilir, örneğin bir faktör veya girdideki iyileşme diğerlerindeki bozulmayı dengeleyebilir.

Firma, varsayımsal bir alternatif makroekonomik tahminin etkisini değerlendirmek için kredi zararları karşılıklarının ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin tahmin edilmesinde dikkate alınan beş senaryodan ikisi olan, merkezi ve göreceli olumsuz makroekonomik senaryoları kullanarak belirlenen modellenmiş kredi zararlarını karşılaştırmıştır. Merkezi ve göreceli olumsuz senaryoların her biri tam bir MEV paketi içermektedir, ancak sekiz çeyrek tahmin dönemi boyunca bu değişkenlerin seviyeleri, yolları ve inişleri/çıkışları açısından farklılık göstermiştir.

Örneğin, Firma'nın 131. sayfada ve Not 13'te açıklanan merkezi senaryosuna kıyasla, Firma'nın göreceli olumsuz senaryosu, 2024'ün dördüncü çeyreğinde yaklaşık %2,7'lik bir tepe farkıyla, sekiz çeyreklik tahmininin ortalama yaklaşık %2,1 daha yüksek bir Amerikan işsizlik oranını, sekiz çeyreklik tahminin sonunda yaklaşık %3,3 daha düşük kalan ve 2024'ün dördüncü çeyreğinde yaklaşık %3,9'luk bir zirve farkı ile daha yavaş bir toparlanma ile daha düşük Amerikan reel GSYİH'sı ve 2025'in üçüncü çeyreğinde yaklaşık %17,9'luk bir zirve farkla daha düşük ulusal HPI varsaymaktadır.



## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Bu analizle, aşağıdakiler de dahil olmak üzere bir dizi nedenden ötürü, kredi zararları karşılığında yapılacak beklenen değişiklikleri tahmin etmeyi amaçlanmamaktadır:

- Karşılık, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, olumsuz senaryolara verilen ağırlık nedeniyle merkezi senaryo kapsamında tahmin edilenlerin ötesinde kredi zararlarını yansıtmaktadır.
- Birçok MEV'deki değişikliklerin etkileri hem birbiriyle ilişkili hem de doğrusal olmadığından, bu nedenle bu analizin sonuçları, makroekonomik değişkenlerdeki daha ciddi değişiklikler için basitçe tahmin edilemez.
- Portföy kompozisyonunda ve borçlu davranışında gelecekteki değişikliklere ilişkin beklentiler, kredi zararları karşılığını önemli ölçüde etkileyebilir.

31 Aralık 2023 itibarıyla kredi zararı tahminlerinin makroekonomik tahminlere duyarlılığını göstermek için Firma, göreceli olumsuz senaryosu altında modellenen tahminleri merkezi senaryo ile karşılaştırmıştır. Firmanın kredi zararları karşılığının diğer nitel bileşenlerindeki dengeleyici veya bağlantılı etkileri dikkate almadan, aşağıdaki riskleri için bu iki senaryo arasındaki karşılaştırma aşağıdaki farklılıkları yansıtır:

- Konut amaçlı emlak kredileri ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için yaklaşık 850 milyon \$'lık artış
- Kredi kartı kredilerinde yaklaşık 3,1 milyar \$'lık artış
- Toptan krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için yaklaşık 3,9 milyar \$'lık artış

Bu analiz, yalnızca modellenen kredi zararı tahminleriyle ilgilidir ve nicel hesaplamadaki diğer düzeltmelerdeki herhangi bir olası değişikliği yönetimin mevcut şart ve koşullara dayanarak bu modellenen ömür boyu zarar tahminlerinin belirsizliğini ve karmaşıklığını yansıtmaya yönelik modellenen ömür boyu zarar tahminlerine dair muhakemesinden etkilenebileceği için yansıtmadığından, kredi zararları için toplam karşılığındaki değişiklikleri tahmin etmeye yönelik değildir.

Firma, makroekonomik koşullara ilişkin tahminlerin, doğası gereği belirsiz olduğunu kabul ederek, mevcut bilgileri ve ilgili riskleri ve belirsizlikleri dikkate alma sürecinin uygun şekilde yönetildiğine ve beklenen kredi zararları tahminlerinin 31 Aralık 2023'te sona eren dönem için makul ve uygun olduğuna inanmaktadır.

## Rayiç değer

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu varlık ve yükümlülüklerin çoğu, türevler, yapılandırılmış tahvil ürünleri ve belirli menkul kıymet finansman sözleşmeleri de dahil olmak üzere, tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülür. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotek, konut rehni ve diğer krediler dahil olmak üzere, belirli varlık ve borçlar tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülür.

### Gerçeğe uygun değerle gösterilen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firmanın rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklarını ve söz konusu varlıkların rayiç değer hiyerarşisinde 3. sınıf dahilinde sınıflandırılan kısımlarını göstermektedir. Ek bilgi için Not 2'ye bakınız.

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	Toplam 3. seviye varlıklar
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ 259.813	\$ —
Ödünç alınan menkul kıymetler	70.086	—
Alım satım amaçlı varlıklar:		
Alım satım borcu ve özkaynak araçları	485.701	2.373
Türev alacakları <sup>(a)</sup>	54.864	8.924
<b>Ticari amaçlı varlık toplamı</b>	<b>540.565</b>	<b>11.297</b>
AFS menkul kıymetleri	201.704	—
Krediler	38.851	3.079
MSR'ler	8.522	8.522
Diğer	11.322	758
<b>Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı</b>	<b>1.130.863</b>	<b>23.656</b>
Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	3.141	2.490
<b>Gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı</b>	<b>\$ 1.134.004</b>	<b>\$ 26.146</b>
<b>Toplam Firma varlıkları</b>	<b>\$ 3.875.393</b>	
Toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değerli 3. seviye varlıklar <sup>(a)</sup>		%1
Rayiç değerli toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değerli 3. seviye varlıklar <sup>(a)</sup>		%2

(a) Yukarıdaki, tablo bakımından, türev alacaklar toplamı netleştirme düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır; ancak, 3. seviye olarak sınıflandırılan türev alacaklarının 8.9 milyar \$'ı netleştirme düzeltmesini yansıtmamaktadır, dolayısıyla netleştirme bir varlığın değerlendirilmesine yönelik şeffaflık girdilerine dayalı bir sunumla alakalı değildir.

Nakit teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. seviye bakiyeler düşerdi.

## Değerleme

Rayıç değer belirlenmesine ilişkin Firma süreçlerinin detayları, Not 2'de belirtilmiştir. Rayıç değer tahmini, muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firmanın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla rayıç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş değerlendirme modellerini ve diğer değerleme tekniklerini kullanarak değerlendirilen araçlar için, rayıç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan araçların rayıç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayıç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim, ilk olarak kullanacağı uygun değerlendirme modeli veya diğer değerlendirme tekniğini belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı yönetim, işlem ayrıntıları, verim eğrileri, faiz oranları, ön ödeme hızı, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar, (emtia, hisse veya borç fiyatları gibi) fiyatlar, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili deneyimsel verileri değerlendirmelidir. Kullanılan gözlemlenebilir girdiler dâhil olmak üzere, 3. seviye araçların değerlemesine ilişkin daha fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

2. seviye ve 3. seviyede sınıflandırılan enstrümanlar için, son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredibilitesi, piyasa finansman oranları, likidite hususları ve gözlemlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtabilecek şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir. Yükselen piyasa dalgalanması ve belirsizlik dönemlerinde, muhakemeler, özellikle daha az likit olan pozisyonlar için, makul değerlendirme tahminlerinin daha geniş varyasyonundan daha fazla etkilenir. Firma tarafından uygulanan değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 2'ye bakınız. Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki belirsizlik, özel bir pozisyon için kaydedilen kazanç ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inansa da, kullanılan yöntem ve varsayımlar yönetimin muhakemesini yansıtmaktadır ve Firmanın işletmeleri ve portföylerinde arasında farklılık gösterebilir.

Firma, rayıç değer tespitinde çeşitli metodolojiler ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan farklı metodolojiler veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayıç değer tahminine yol açabilir. Firmanın değerlendirme süreci ve hiyerarşi ile bireyler finansal araçlar için rayıç değer belirlenmesi hakkında daha fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

## Şerefiye değer düşüklüğü

ABD GAAP kapsamında şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve yılda en az bir kez değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma tarafından şerefiye değer düşüklüğü testini yürütmek için kullanılan süreç ve metodoloji, Not 15'te tanımlanmıştır.

Yönetim, şerefiye değer düşüklüğü test edilirken önemli muhakeme kullanır. Her bir işletme kombinasyonu ile ilgili şerefiye, şerefiye değer düşüklüğü testi için ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir.

Firma, 31 Aralık 2023'te sona eren yıl için, mevcut ekonomik koşulları, tahmini piyasa özsermaye maliyetini, fiili iş sonuçlarını ve iş performansı tahminlerini gözden geçirmiştir. Bu gözden geçirmelere dayanarak, Firma, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla şerefiyenin değer düşüklüğüne uğramadığı sonucuna varmıştır. Raporlama birimlerinin her biri için rayıç değer, defter değerini en az %9 aşmıştır ve mevcut tahminler ve değerlemelere göre önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riskine ilişkin gösterge bulunmamaktadır.

Firmanın raporlama birimleri için tahminler, yönetimin kısa vadeli mevcut iş ortamına bakış varsayımları ve Firmanın en iyi uzun vadeli büyüme ve uzun vadede öz sermaye getirisi tahminleri ile tutarlıdır. Olası durumlarda Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü taraf ve emsal verilerinden faydalanır.

31 Aralık 2023 itibarıyla şerefiye değer düşüklüğü değerlendirmesi dâhil şerefiyeye ilişkin ek bilgi için Not 15'e bakınız.

## Kredi kartı ödülleri borcu

JPMorgan Chase, kredi kartı sahiplerine, kart sahiplerinin hesap faaliyetlerine ve ödül programının hüküm ve koşullarına göre ödül puanları kazanmalarını sağlayan çeşitli ödül programları sunmaktadır. Genel olarak, uygun bir kart sahibinin kazanabileceği puanların herhangi bir sınırı olmadığı gibi bu puanlar geçersiz hale gelmemektedir, ayrıca puanlar, nakit (ağırlıklı olarak hesaba alacak kaydı şeklinde), hediye kartları ve seyahat dâhil olmak üzere çeşitli ödüller için kullanılabilir. Firma, kart hamilleri tarafından kazanılan ve kullanılması beklenen tahmini puanların maliyetini temsil eden bir ödül yükümlülüğü taşır. Kart sahibi, fayda kazandıkça borç tahakkuk eder ve kart sahibi puan kullandıkça azalır. Bu borç, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 13,2 milyar \$ ve 11,3 milyar \$ olmuş, Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlar altında kaydedilmiştir. Borçtaki artış, ağırlıklı olarak 2023 boyunca itfaları geride bırakan artan harcama ve promosyon tekliflerinden kazanılan ödül puanlarındaki devam eden büyümeden ve daha az ölçüde 2023 ikinci çeyrekte belirli ödül programı şartlarındaki düzeltmelerden kaynaklanmıştır.

Ödüllerin borcu, itfa oranı ("RR") ve puan başına maliyet ("CPP") varsayımlarına duyarlıdır. RR varsayımı, müşteriler tarafından kazanılan ve hesabın ömrü süresi içerisinde kullanılacak olan puanların sayısını tahmin etmek için kullanılır. CPP varsayımı, gelecekteki puan kullanımlarının maliyetini tahmin etmek için kullanılır.

## Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Bu varsayımlar, tarihsel fiili işlemler, kart sahibi itfa davranışı ve yönetim muhakemesi dikkate alınarak periyodik olarak değerlendirilir. Bu varsayımlara yapılan güncellemeler, ödül yükümlülüğünü etkileyecektir. 31 Aralık 2023 itibariyle, RR'de 25 baz puan ve CPP'de 1 baz puanlık birleşik bir artış, ödül yükümlülüğünü yaklaşık 376 milyon \$ artıracaktır.

### Gelir vergileri

JPMorgan Chase, ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı yargı çevreleri dâhil olmak üzere faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri ve gerçekleşmemiş vergi hakları gibi gelir vergisi muhasebesinin mali tablolar üzerindeki etkisini belirlemek için, JPMorgan Chase karmaşık vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve aynı zamanda ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorgan Chase'in dünya genelinde vergi 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, Firmanın 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 muhasebeleştirilmemiş vergi karlarını kaydedip kaydetmediğini gözden geçirir. Ayrıca, Firma, gelir vergisi kanunları, kanun yorumları ve iş stratejilerindeki değişikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firmanın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Ertelenmiş vergiler, finansal raporlama için ölçülen varlık ve borçlar ile gelir vergisi beyannamesi amaçları arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Ertelenmiş vergiler, bu geçici farkların geri kazanılmasının veya tasfiye edilmesinin beklendiği yıllarda vergilendirilebilir gelire uygulanması beklenen yasal vergi oranları kullanılarak ölçülür. Vergi oranlarındaki değişikliğin ertelenmiş vergi üzerindeki etkisi, yürürlüğe girdiği dönemde gelir vergisi karşılığı içinde muhasebeleştirilir.

Firma, net işletme zararları ("NOL") devirleri ile yurt dışı vergi kredisi ("FTC") devirleri de dâhil olmak üzere belirli vergi özellikleriyle ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirmiştir. Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleşebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yabancı kaynaklı gelirler dahil yönetimin gelecek vergilendirilebilir gelire ilişkin tahmin ve varsayımlarını içermekte olup ayrıca çeşitli vergi planlaması stratejilerini ve süresi dolmadan NOL'lerden faydalanabilmek için kullanılan stratejileri içerebilmektedirler.

Bu incelemelerle birlikte, bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Firma, revize edilen gelecek vergilendirilebilir gelir tahminlerine veya vergi planlaması stratejilerindeki değişikliklere dayanarak, ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmının gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşmeme ihtimalinden daha yüksek olduğunu tespit ederse, değerlendirme karşılığı, müteakip raporlama döneminde iptal edilebilir. 31 Aralık 2023 itibariyle yönetim, Firmanın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

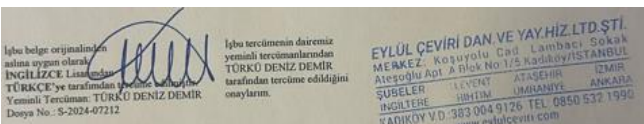
Firma, vergi kanunu ve düzenlemelerindeki değişiklikler ve vergi makamları ile etkileşimler dahil olmak üzere yeni bilgiler mevcut olduğunda gerektiği gibi tanınmayan vergi indirimlerini düzenler. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşmeme ihtimalinden yüksek olma eşliğini karşılayan belirsiz vergi pozisyonları, gerçekleştiği takdirde kazanç miktarını belirlemek amacıyla ölçülür. Belirsiz vergi pozisyonu, yönetimin, gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden yüksek olduğunu düşündüğü en yüksek kazanç miktarı üzerinden ölçülür. JPMorgan Chase'in muhasebeleştirilmemiş vergi karlarının yeniden değerlemesinin, yeniden değerlemenin meydana geldiği dönem içindeki geçerli gelir vergisi oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir. Firma tahminlerinin makul olduğuna inanıyor olsa da, nihai vergi tutarı, Firmanın gelir vergisi karşılıklarında ve tahakkuklarında yansıtılan tutarlardan farklı olabilir. Bu tutarların nihai sonucunun muhasebeleştirilen tutarlardan farklı olduğu ölçüde, bu tür farklar genellikle, böyle bir belirlenimin yapıldığı dönemde Firmanın gelir vergisi karşılığını etkileyecektir.

Firmanın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Cari ve ertelenmiş vergi karşılıkları, izleyen yıl içinde sunulan gelir vergisi beyannamelerine yansıtılan fiili sonuçlardan farklılık gösterebilecek tahmin ve varsayımlara göre hesaplanmaktadır. Sunulan beyannamelere dayalı düzeltmeler genel olarak vergi beyannamelerinin verildiği ve Firmanın etkin vergi oranını etkileyebilecek küresel vergi etkilerinin bilindiği dönemde kaydedilir.

Gelir vergileri hakkında daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

### Dava karşılıkları

Dava karşılıklarının belirlenmesi ile ilgili önemli tahmin ve muhakemelerin bir açıklaması için Not 30'a bakınız.





## Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

### Yayınlanmış fakat 31 Aralık 2023 itibarıyla henüz kabul edilmemiş FASB Standartları

Standart	Kılavuz özeti	Finansal tablolar üzerindeki etkiler
Yatırımlar - Özkaynak Yöntemi ve Ortak Girişimler: Orantısız İtfa Yöntemi Kullanılarak Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi	<ul style="list-style-type: none"><li>Farklı programlara göre vergi odaklı yatırımların daha fazla türü için orantısız itfayı seçme kabiliyetini genişletir (düşük gelirli konut vergisi kredisi yatırımlarının dışında).</li><li>Tam bir geriye dönük yöntem veya kabulün etkisinin geçerlilik tarihinde geçmiş yıl kârlarında bir düzeltme olarak yansıtıldığı değiştirilmiş geriye dönük yöntem kullanılarak kabul edilebilir.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>1 Ocak 2024 tarihinde değiştirilmiş geriye dönük yöntem kapsamında kabul edilmiş olup bu da 200 milyon \$'lık birikmiş kârlardaki gir düşüşe neden olmuştur.</li></ul>
<i>Mart 2023'te yayınlanmıştır</i>		
Faaliyet Alanı Raporlaması: Raporlanabilir Faaliyet Alanı Açıklamalarında İyileşmeler	<ul style="list-style-type: none"><li>Baş işletme karar alıcısına ("CODM") sunulan, faaliyet alanı kâr veya zararına dahil olan önemli faaliyet alanı giderlerinin açıklanmasını gerekli kılar.</li><li>Kâr veya zarar arasındaki fark ile önemli faaliyet alanı giderleri çıkarıldıktan sonra kalan faaliyet alanı kazançlarını temsil eden diğer faaliyet alanı kalemlerinin bileşimi ve toplam tutarının açıklanmasını gerektirir.</li><li>CODM'nin unvanı ve görevinin ifşasını, CODM'nin faaliyet alanı performansının değerlendirilmesinde ve kaynak tahsisi kararını verirken rapor edilen faaliyet alanı tedbirlerini nasıl kullandığına dair açıklamayı gerekli kılar.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Zorunlu yürürlük tarihi: 31 Aralık 2024'te sona eren yıla ait yıllık mali tablolar ile 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yola ait ara mali tablolar.<sup>(a)</sup></li><li>Firma, faaliyet alanı açıklamaları üzerindeki olası etkisini değerlendirmektedir.</li></ul>
<i>Kasım 2023'te yayınlanmıştır</i>		
Gelir Vergileri: Gelir Vergisi Açıklamalarındaki İyileştirmeler	<ul style="list-style-type: none"><li>Kırlımı aşağıda verilen ödenen gelir vergilerinin açıklanmasını zorunlu tutmaktadır 1) federal, eyalet vergileri ile yurt dışı vergiler ve 2) ödenen net gelir vergisi toplamının yüzde 5'ine eşit veya bundan daha yüksek nicel bir eşik esasına göre münferit yargı çevresi (alınan iadeler hariç).</li><li>Asgari olarak nitel açıklamalar, nicel eşiklere dayanan uyulan kalemlerin ayrı açıklaması eşliğinde belirli kategorilere göre geçerli vergi oranı mutabakatının açıklanmasını zorunlu kılmaktadır.</li><li>Nicel eşiklerin karşılanması halinde daha fazla kırlımlarına ayrılacak geçerli vergi oranı mutabakatı içindeki kategorileri zorunlu kılar.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Zorunlu yürürlük tarihi: 31 Aralık 2025'te sona eren yıla ait yıllık mali tablolar.<sup>(a)</sup></li><li>Kılavuz, standardın geriye dönük olarak uygulanması seçeneğiyle birlikte ileriye dönük esasa göre uygulanabilir.</li><li>Firma, Konsolide Mali Tablo açıklamaları ile Firmanın planlanan kabul tarihi üzerindeki olası etkiyi değerlendirmektedir.</li></ul>
<i>Aralık 2023'te yayınlanmıştır</i>		

(a) Erken kabul edilmesine izin verilmektedir.



## GELECEĞE YÖNELİK BEYANLAR

Zaman zaman Firma geleceğe yönelik beyanlarda bulunmuş ve de bulunacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. İleriye dönük beyanlar genellikle “öngörmek”, “hedef”, “beklemek”, “tahmin etmek”, “niyet etmek”, “plan”, “amaç”, “inanmak” şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanır. İleriye dönük beyanlar JPMorgan Chase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase’in işbu 2023 Form 10-K'daki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma ayrıca, SEC nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da ileriye dönük beyanlar yapabilir. Buna ek olarak, Firmanın üst yönetimi analiz uzmanlarına, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak ileriye dönük beyanlar yapabilir.

Tüm ileriye dönük beyanlar, doğaları itibarıyla, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase'in fiili gelecek sonuçları, ileriye dönük beyanlarında ileri sürülenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Herhangi bir risk ve belirsizlik ya da risk etkenleri listesinin eksiksiz olmasına yönelik herhangi bir güvence olmasa da, aşağıda fiili sonuçların ileriye dönük beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli etkenler sıralanmaktadır.

- Jeopolitik gerilim ve düşmanlıklar dahil yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- Firmanın işletmelerini ve Firmanın yasal gereklilikleri ele alma kabiliyetini etkileyen sermaye ve likidite gereksinimleri dahil yasalar, kurallar ve düzenleyici gerekliliklerde yapılan değişiklikler;
- Bireysel müşterilerle olan işlemleri dâhil JPMorgan Chase'in ticari uygulamaları üzerindeki düzenleyici ve resmi gözetimin ve incelemenin artırılması;
- Ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Enflasyon seviyesindeki değişiklikler;
- Gelir vergisi kanunları, kuralları ve yönetmeliklerindeki değişiklikler;
- FDIC değerlendirmelerindeki değişiklikler;
- Piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Firmanın sermaye ve likiditesini etkin biçimde yönetme becerisi;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firmanın itibarına verilen zarar;
- Firmanın ticari faaliyetlerinden de dahil olmak üzere doğabilecek sosyal, çevresel ve sürdürülebilirlik kaygılarını uygun bir şekilde ele alma becerisi;
- Firmanın bir ekonomik sıkıntı veya diğer ekonomik ya da sayılanlarla sınırlı olmamakla birlikte faiz oranı ortamı dâhil piyasa zorluğunu etkin biçimde ele alma becerisi;

- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;
- Firmanın kontrol ajandasının etkinliği;
- Firmanın ürün ve hizmetleri geliştirme veya durdurma becerisi ve Firma tarafından daha önce satılan ürün veya hizmetlerin Firmanın, bunların başlangıcında veya kullanılmamasında öngörülmeyen borçlara maruz kalmasını veya zararları karşılama gerektirme derecesi;
- Firmanın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin piyasa tarafından kabulü ve Firmanın yenilenme ve piyasa payını artırma becerisi;
- Firmanın nitelikli ve çeşitli çalışanları kendine çekme ve elinde tutma becerisi;
- Firmanın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firmanın müşterileri, alıcıları ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişiklikler;
- Firma'nın risk yönetim çerçevesinin, finansal raporlamaya ilişkin açıklama kontrolleri ve prosedürleri ile iç kontrollerinin yeterliliği.
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Firmanın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Sağlıkla ilgili acil durumlar, bulaşıcı hastalıkların yayılması, salgın hastalıklar veya pandemiler, düşmanlıkların veya diğer jeopolitik istikrarsızlıkların patlak vermesi veya tırmanması, iklim değişikliğinin etkileri veya Firmanın kontrolü dışındaki olağanüstü olayların etkileri dahil olmak üzere doğal veya insan kaynaklı felaketler veya afetlerin meydana gelmesi ve Firmanın yukarıda belirtilenlerin neden olduğu aksaklıklarla etkin bir şekilde başa çıkma becerisi;
- Firmanın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme kabiliyeti;
- Firmanın, kendisinin veya üçüncü şahısların işletim sistemlerinin arızalanmasından kaynaklanabilecek aksaklıklara dayanma kabiliyeti;
- Firmanın 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
- Kısım I, Madde 1A'da ayrıntılı olarak açıklanan diğer riskler ve belirsizlikler: JPMorgan Chase'e ilişkin 2023 Form 10-K'deki Risk Faktörleri

Firma tarafından ya da onun adına yapılan ileriye dönük beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorgan Chase ileriye dönük beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firmanın herhangi bir müteakip Form 10-K'ler üzerindeki Faaliyet Raporu, Form 10-Q'daki Çeyrek Faaliyet Raporu veya Form 8-K'daki Cari Raporda yapabileceği ileriye dönük olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.



## Mali raporlama üzerindeki dâhili kontrol hakkında yönetim raporu

JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorgan Chase" veya "Firma") yönetimi mali raporlama ile ilgili uygun dâhili kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Finansal raporlama ile ilgili içsel kontrol, Firmanın baş yöneticisi ve baş finansal yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından finansal raporlamanın güvenilirliği ile finansal tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri ("ABD GAAP") uyarınca hazırlanması ile ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir.

JPMorgan Chase'in finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolü (1) makul detaylar içeren kayıtların Firmanın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtacak şekilde tutulmasına yönelik; (2) işlemlerin finansal tabloların ABD GAAP uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firmanın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firmanın, finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmeyle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir. Finansal raporlama üzerindeki içsel kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanatlara önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere yansımaları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine tabidir. Yönetim, 31 Aralık 2023 itibariyle, Firmanın finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken, yönetim Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi ("COSO") tarafından yayımlanan "Dâhili Kontrol-Entegre Çerçeve"yi ("COSO 2013") kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak yönetim, 31 Aralık 2023 itibariyle JPMorgan Chase'in finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolünün etkin bir biçimde COSO 2013 çerçevesine dayalı olduğu kararına varmıştır. Buna ek olarak, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31 Aralık 2023 itibariyle finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2023 itibariyle finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.

James Dimon  
Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO

İmza  
Jeremy Barnum  
Genel Müdür Yardımcısı ve Baş Mali Sorumlu  
16 Şubat 2024

# Bağımsız Tescilli Mali Müşavirlik Firmasının Raporu



## JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına:

### *Mali Tablolar ve Finansal Raporlamaya İlişkin İç Kontrolle İlişkin Görüşler*

31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla ilişikteki JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerine ("Firma") ait konsolide bilançoları, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren dönemdeki üç yılın her birine ait notlar dâhil ilgili konsolide gelir tabloları, özkaynaklar ve kapsamlı gelir değişikliklerini (birlikte "konsolide mali tablolar" olarak anılacaktır) denetledik. Ayrıca, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi (COSO) tarafından yayımlanan Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak 31 Aralık 2023 itibarıyla Firma'nın finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolünü denetledik.

Yukarıda belirtilen finansal tabloların, tüm önemli yönlerden, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla Firmanın finansal durumuyla, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren dönemdeki üç yılın her birine ilişkin faaliyetlerinin ve nakit akışlarının sonuçlarını, Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru şekilde yansıttığı kanaatindeyiz. Ayrıca Firma, COSO tarafından yayımlanan İçsel Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak, 31 Aralık 2023 itibarıyla finansal raporlama üzerinde etkin içsel kontrolü önemli her açıdan sağlamıştır.

### *Görüşlerin esası*

Firma yönetimi, ekteki "Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol hakkında yönetim raporunda da belirtildiği şekilde, bu konsolide mali tablolardan, mali raporlamaya ilişkin etkin dahili kontrolü sağlamaktan ve finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolün etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, Firmanın konsolide finansal tabloları ve Firmanın finansal raporlama üzerindeki içsel kontrolü hakkındaki denetimlere dayanarak görüş belirtmektir. Biz, Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu'na (Amerika Birleşik Devletleri) ("PCAOB") kayıtlı bir mali müşavirlik firmasıyız ve ABD federal yasaları ile Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ile PCAOB'nin yürürlükteki kural ve yönetmeliklerine göre Firma'dan bağımsız olmamız gerekmektedir.

Bu tablolara ilişkin denetimlerimiz, PCAOB'nin standartlarına göre yapılmıştır.

Bu standartlara göre, bu denetimleri, konsolide finansal tablolarda, ister hata ister dolandırıcılık nedeniyle olsun, önem arz eden hatalı beyanların bulunup bulunmadığına ve finansal raporlama üzerinde her açıdan etkili içsel kontrolün sağlanıp sağlanmadığına ilişkin mantıklı bir güvence elde edecek şekilde planlamalı ve uygulamalıyız.

Konsolide finansal tablolara ilişkin denetimlerimiz, konsolide finansal tablolarda, hata veya suiistimal yoluyla önemli yanlışlık yapılma riskini değerlendirmeye yönelik işlemler yapmayı ve bu risklere cevap veren işlemler yürütmeyi içermektedir. Bu prosedürler, test bazında konsolide finansal tablolardaki miktarlara ve açıklamalara ilişkin kanıtları incelemeyi içerir. Denetimlerimiz ayrıca, kullanılan muhasebe ilkelerini ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminleri değerlendirmeyi ve konsolide finansal tabloların genel sunumunu değerlendirmeyi içermektedir. Finansal raporlama üzerindeki içsel kontrole ilişkin denetimimize, finansal raporlama üzerindeki içsel kontrole ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zayıflığın mevcut olma riskini değerlendirmek ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak içsel kontrolün tasarimsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildir. Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdikçe bu gibi diğer prosedürler de uygulanmıştır. Denetimlerimizin fikirlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

### *Finansal Raporlamaya İlişkin Dahili Kontrollerin Tanımı ve Sınırlamaları*

Bir şirketin mali raporlama üzerindeki iç kontrolü mali raporlamanın güvenilirliğiyle ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre dış amaçlar için mali tabloların hazırlanmasıyla alakalı makul güvence sağlamaya yönelik bir süreçtir. Bir şirketin finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolü (i) makul detaylar içeren kayıtların Firmanın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtacak şekilde tutulmasına yönelik; (ii) işlemlerin finansal tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firmanın gelirleri ve giderlerinin sadece şirketin yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (iii) Firmanın, finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Finansal raporlama üzerindeki içsel kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanları önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere yansımaları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine tabidir.

PricewaterhouseCoopers LLP • 300 Madison Avenue • New York, NY 10017

# Bağımsız Tescilli Mali Müşavirlik Firmasının Raporu

## Kritik Denetim Konuları

Aşağıda belirtilen kritik denetim konuları, denetim komitesine iletilen veya iletilmesi gereken konsolide finansal tabloların cari dönem denetiminden kaynaklanan ve (i) konsolide finansal tablolar bakımından önemli olan hesaplar veya açıklamalarla ilgili olan ve (ii) özellikle zorlayıcı, öznel veya karmaşık kararlarımızı içeren konulardır. Kritik denetim konularının bildirimini bir bütün olarak ele alındığında, konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzü hiçbir şekilde değiştirmemekte olup, aşağıdaki kritik denetim konularını ileterek kritik denetim konuları veya bu konuların ilişkili olduğu hesaplar veya açıklamalar hakkında ayrı görüşler sunmamaktayız.

### Kredi Zararları Karşılığı - Toptan Kredi ve Kredi Kartı Kredisi Portföylerinin portföye dayalı bileşeni

Konsolide finansal tablolara ilişkin Not 13'te açıklandığı üzere, Toptan ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy tabanlı bileşeni için kredi zararları karşılığı, 31 Aralık 2021'de 881.3 milyar \$'lık toplam portföy bazlı birikmiş kredilerde 20.2 milyar \$ olmuştur. Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin Firmanın kredi portföylerinin kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil etmektedir ve makroekonomik koşullarda beklenen gelecekteki değişiklikleri dikkate almaktadır. Firmanın toptan ve kredi kartı birikmiş kredi portföyleri için kredi zararları karşılığının portföy bazlı bileşeni, kredi zararı faktörlerini temerrüt anında tahmini riske uygulayarak, kredinin beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararlarının nicel bir hesaplamasıyla başlamaktadır. Uygulanan kredi zararı faktörleri, en önemlileri ABD işsizliği ve ABD reel gayri safi yurtiçi hasılası olan tahmin edilen makroekonomik değişkenlerden türetilen, Firmanın ekonomik görünümünü dikkate alan, içsel olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalamasına göre belirlenir. Bu nicel hesaplama, model belirsizliğini, yeni ortaya çıkan risk değerlendirmelerini, eğilimleri ve kredi zararı tahminine henüz başka şekilde yansıtılmayan diğer öznel faktörleri dikkate alacak şekilde ayrıca ayarlanır.

Toptan satış ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy bazlı bileşeni için kredi zararları karşılığına ilişkin prosedürlerin uygulanmasının kritik bir denetim konusu olduğu yönündeki tespitimizin başlıca nedenleri (i) Firmanın ekonomik koşullara ilişkin tahminleri bilanço tarihindeki beklenen kredi zararları tahminini önemli ölçüde etkilediğinden, makroekonomik değişkenler, özellikle ABD işsizliği ve ABD reel gayri safi yurtiçi hasılası tahmininde yönetim tarafından yapılan önemli muhakeme ve tahmin, (ii) kredi zararı tahminlerinde kullanılan nicel hesaplamayı ve model belirsizliğini, ortaya çıkan risk değerlendirmelerini, trendleri ve kredi zararı tahminine henüz başka şekilde yansıtılmayan diğer subjektif faktörleri dikkate alacak ayarlamaları belirlemede yönetim tarafından önemli ölçüde karar ve tahminlerin kullanılmış olması, bunun da prosedürleri uygulamada ve istatistiki kredi zararı tahminleri ile istatistiki zarar tahminleri düzeltmelerinin uygunluğuna ilişkin elde edilen denetim kanıtını değerlendirmede yüksek derecede denetçi kararı, öznel ve çabaya yol açmış olması ve (iii) denetim çalışmasında uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin yer almış olmasıdır.

Konunun ele alınması, konsolide finansal tablolar hakkında genel görüşümüzün oluşturulmasıyla bağlantılı olarak prosedürlerin uygulanmasını ve denetim kanıtlarının değerlendirilmesini içermektedir. Bu prosedürlerde, model doğrulama ve makroekonomik senaryoların oluşturulması üzerindeki kontroller dahil olmak üzere, Firmanın kredi zararları karşılığına ilişkin kontrollerin etkinliğinin test edilmesi yer almıştır. Bu prosedürler, diğer hususların yanı sıra, kredi zararları karşılığını tahmin etmeye yönelik yönetim sürecinin test edilmesini içermektedir; bu da (i) nicel hesaplamalarda kullanılan model ve metodolojilerin uygunluğunun değerlendirilmesini; (ii) ABD işsizliği ve ABD reel gayri safi yurtiçi hasılası tahminlerinin makul olup olmadığına değerlendirilmesini; (iii) tahminde kullanılan verilerin tamlığının ve doğruluğunun test edilmesini ve (iv) model belirsizliğinin, ortaya çıkan risk değerlendirmelerinin, trendlerin ve kredi zararı tahminine henüz başka bir şekilde yansıtılmayan diğer subjektif etkenleri etkileri için nicel çıktıda yönetimin ayarlamalarının makul olup olmadığına değerlendirilmesini içermektedir. Bu prosedürler, belirli modellerin, metodolojilerin ve makroekonomik değişkenlerin uygunluğunu değerlendirmeye yardımcı olmak için özel beceri ve bilgiye sahip profesyonellerin kullanımını da içermiştir.

### Belirli 3. Seviye Finansal Araçların Rayiç Değeri

Konsolide mali tabloların 2. ve 3. notlarında açıklandığı üzere, Firma aktiflerinin 1,1 trilyon \$'lık kısmı ile pasiflerinin 541,4 milyar \$'lık kısmını tekrarlayan esasta rayiç değeri üzerinden göstermektedir. Bu bakiyelere, birlikte finansal araçlar olarak anılan, değerlemeye gözlemlenemeyen ve rayiç değer ölçümleri açısından önemli olan bir veya daha fazla girdi içerdiklerinden 3. seviye olarak sınıflandırılan tekrarlayan bazda rayiç değeri üzerinden ölçülen 11,3 milyar \$'lık alım satım amaçlı varlık ile 42,2 milyar \$'lık borç dâhildir. Firma, 3. seviye finansal araçların rayiç değerini tahmin etmek üzere şirket içinde geliştirilen değerlendirme modelleri ile gözlemlenemeyen girdileri kullanmıştır. Bu finansal araçlardan bazılarının gerçeğe uygun değerini tahmin etmek için yönetim tarafından kullanılan gözlemlenemeyen girdiler arasında faiz oranı oynaklığı, faiz oranı spreadi oynaklığı, Bermudan takas değeri ile faiz oranlarına ilişkin korelasyon, faiz oranı kur oranı, hisse senedi fiyatları, hisse senedi kur oranı, hisse senedi ile faiz oranı ve kredi oranı yer almaktadır.

Belirli 3. seviye finansal araçların rayiç değerine ilişkin prosedürlerin uygulanmasının kritik bir denetim konusu olduğu yönündeki tespitimizin başlıca nedenleri (i) yönetimin, rayiç değeri tahmin etmek için girdilerin belirlenmesinde ve bunun sonucunda yüksek düzeyde denetçi muhakemesine, öznelliğine ve prosedürlerin uygulanmasında ve bu finansal araçların rayiç değeriyle ilgili elde edilen denetim kanıtlarının değerlendirilmesinde gösterdiği çabaya yol açan önemli muhakeme ve tahminler ve (ii) denetim çalışmasında denetim kanıtlarının değerlendirilmesine yardımcı olacak uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin yer almış olmasıdır.

## Bağımsız Tescilli Mali Müşavirlik Firmasının Raporu

Konunun ele alınması, konsolide finansal tablolar hakkında genel görüşümüzün oluşturulmasıyla bağlantılı olarak prosedürlerin uygulanmasını ve denetim kanıtlarının değerlendirilmesini içermektedir. Bu prosedürlerde, Firmanın modeller, girdiler ve veriler üzerindeki kontrolleri de dahil rayiç değeri belirlemeye ilişkin kontrollerinin etkinliğinin test edilmesi de yer almıştır. Bu prosedürlerde aynı zamanda diğerlerinin yanı sıra bu finansal araçlardan bir örnek için bağımsız bir rayiç değer tahmini geliştirmeye ve yönetimin tahminini bağımsız olarak geliştirilmiş rayiç değer tahminiyle karşılaştırmaya yardımcı olacak özel beceri ve bilgiye sahip profesyonellerin katılımı da yer almıştır. Bağımsız tahmin geliştirilmesi, yönetim tarafından sağlanan verilerin eksiksizliğini ve doğruluğunu test etmek, bağımsız girdiler geliştirmek ve uygun olduğunda yönetimin yukarıda belirtilen gözlemlenemeyen girdilerini değerlendirmeyi ve kullanmayı içermiştir.

İmza

16 Şubat 2024

1965'ten bu yana Firmanın denetçisi olarak hizmet vermekteyiz.

**JPMorgan Chase & Co.**  
**Konsolide Gelir Tabloları**

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, hisse başı veriler hariç)	2023	2022	2021
<b>Gelir</b>			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6.519	6.686 \$	13.216
Ana para işlemleri	24.460	19.912	16.304
Kredi ve mevduat ücretleri	7.413	7.098	7.032
Varlık yönetimi komisyonları	15.220	14.096	14.405
Komisyonlar ve diğer ücretler	6.836	6.581	6.624
Yatırım menkul kıymetleri zararları	(3.180)	(2.380)	(345)
	)		
İpotekli konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler	1.176	1.250	2.170
Kart geliri	4.784	4.420	5.102
Diğer gelir	5.609	4.322	4.830
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>68.837</b>	<b>61.985</b>	<b>69.338</b>
Faiz geliri	170.588	92.807	57.864
Faiz gideri	3200	26.097	5.553
<b>Net faiz geliri</b>	<b>89.267</b>	<b>66.710</b>	<b>52.311</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>158.104</b>	<b>128.695</b>	<b>121.649</b>
Kredi zararları karşılığı	9,320	6.389	(9.256)
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	46.465	41.636	38.567
Kullanım gideri	4.590	4.696	4.516
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	9.246	9.358	9.941
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	10.235	10.174	9.814
Pazarlama	4.591	3.911	3.036
Diğer gider	12.045	6.365	5.469
<b>Toplam faiz dışı gider</b>	<b>87.172</b>	<b>76.140</b>	<b>71.343</b>
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>61.612</b>	<b>46.166</b>	<b>59.562</b>
Gelir vergisi gideri	12.060	8.490	11.228
<b>Net Gelir</b>	<b>\$ 49,552</b>	<b>\$ 37.676</b>	<b>\$ 48.334</b>
<b>Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir</b>	<b>\$ 47.760</b>	<b>\$ 35.892</b>	<b>\$ 46.503</b>
<b>Adi hisse başına net gelir verileri</b>			
Hisse başına temel kazançlar	\$ 16,25	12.10 \$	15,39
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	16,23	12,09	15,36
<b>Ağırlıklı ortalama temel hisseler</b>	<b>2.938,6</b>	<b>2.965,8</b>	<b>3.021,5</b>
<b>Ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler</b>	<b>2.943,1</b>	<b>2.970,0</b>	<b>3.026,6</b>

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



**JPMorgan Chase & Co.****Kapsamlı konsolide gelir tabloları**

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>Net Gelir</b>	<b>\$ 49.552 \$</b>	<b>37.676 \$</b>	<b>48.334</b>
<b>Diğer kapsamlı gelir/(gider), vergi sonrası</b>			
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	5.381	(11.764)	(5.540)
Çevrim düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	329	(611)	(461)
Rayiç değer korumaları	(101)	98	(19)
Nakit akışı korumaları	1.724	(5.360)	(2.679)
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	373	(1.241)	922
Rayiç değer opsiyonlu seçilmiş borçlar üzerindeki DVA	(808)	1.621	(293)
<b>Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider), vergi sonrası</b>	<b>6.898</b>	<b>(17.257)</b>	<b>(8.070)</b>
<b>Kapsamlı gelir</b>	<b>\$ 56.450 \$</b>	<b>20.419 \$</b>	<b>40.264</b>

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

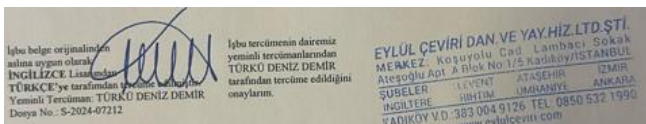
**JPMorgan Chase & Co.**  
**Konsolide Bilançolar**

31 Aralık, (milyon cinsinden, hisse verileri hariç)	2023	2022
<b>Varlıklar</b>		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 29.066	\$ 27.697
Banka mevduatları	595.085	539.537
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden 259.813\$ ve 311.883\$ dahil)	276.152	315.592
Ödünç alınan menkul kıymetler (rayiç değerden 70.086\$ ve 70.041\$ dahildir)	200.436	185.369
Alım satım amaçlı varlıklar (128.994\$ ve 93.687\$ değerinde rehinli varlıklar dahil)	540.607	453.799
Satılmaya hazır menkul kıymetler (205.456 \$ ve 216.188 \$ itfa edilmiş gider; 9.219 \$ ve 9.158 \$ rehinli varlıklar dahil)	201.704	205.857
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler	369.848	425.305
<b>Yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç</b>	<b>571.552</b>	<b>631.162</b>
Krediler (rayiç değerden 38.851\$ ve 42.079\$ dahil)	1.323.706	1.135.647
Kredi zararları karşılığı	22.420	(19.726)
<b>Krediler, net kredi zararları karşılığı</b>	<b>1.301.286</b>	<b>1.115.921</b>
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	107.363	125.189
Sabit kıymetler	30.157	27.734
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	64.381	60.859
Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 12.306 dolar ve 14.921 dolar ile 6.764 ve 7.998 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	159.308	182.884
<b>Varlıklar toplamı<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 3.875.393</b>	<b>\$ 3.665.743</b>
<b>Borçlar</b>		
Mevduatlar (rayiç değerden 78.384\$ ve 28.620\$ dahil)	\$ 2.400.688	\$ 2.340.179
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 169.003\$ ve 151.999\$ dahil)	216.535	202.613
Kısa vadeli borçlanmalar (rayiç değerden 20.042\$ ve 15.792\$ dahil)	44.712	44.027
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	180.428	177.976
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (rayiç değer üzerinden sırasıyla 5.637 \$ ve 7.038 \$ dahil)	290.307	300.141
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları (gerçeğe uygun değerden 1\$ ve 5\$ dahil)	23.020	12.610
Uzun vadeli borç (gerçeğe uygun değerden 87.924\$ ve 72.281\$ dahil)	391.825	295.865
<b>Pasifler toplamı<sup>(a)</sup></b>	<b>3.547.515</b>	<b>3.373.411</b>
Taahhütler ve ihtiyatlar (Notlar 28, 29 ve 30'a bakınız)		
<b>Özkaynak</b>		
İmtiyazlı Rüşhanlı hisse senedi (\$1 itibari değer; 200.000.000 kayıtlı hisse; 2.740.375 ve 2.740.375 ihraç edilmiş hisse)	27.404	27.404
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	90.128	89.044
Dağıtılmamış kârlar	332.901	296.456
Birikmiş diğer kapsamlı zararlar	(10.443)	(17.341)
Hazine hissesi, maliyetine (1.228.275.301 ve 1.170.676.094 hisse)	(116.217)	(107.336)
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>327.878</b>	<b>292.332</b>
<b>Toplam borçlar ve özkaynak</b>	<b>\$ 3.875.393</b>	<b>\$ 3.665.743</b>

(a) Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar. Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. İntifa haklarının sahiplerinin, JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu hakkı bulunmamaktadır. Aşağıdaki tabloda yer alan varlıklar ve borçlar, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf varlıklarını ve borçlarını içermekte ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermemektedir. Daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023	2022
<b>Varlıklar</b>		
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 2.170	\$ 2.151
Krediler	37.611	34.411
Tüm diğer varlıklar	591	550
<b>Aktifler toplamı</b>	<b>\$ 40.372</b>	<b>\$ 37.112</b>
<b>Borçlar</b>		
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 23.020	\$ 12.610
Tüm diğer borçlar	263	279
<b>Pasifler toplamı</b>	<b>\$ 23.283</b>	<b>\$ 12.889</b>

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



**JPMorgan Chase & Co.****Özkaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu**

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, hisse başı veriler hariç)	2023	2022	2021
<b>İmtiyazlı hisse senedi</b>			
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 27.404	34.838 \$	30.063 \$
İhraç	-	-	7.350
İtfa	-	(7.434)	(2.575)
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>27.404</b>	<b>27.404</b>	<b>34.838</b>
<b>Adi hisse senedi</b>			
1 Ocak ve 31 Aralık itibariyle bakiye	4.105	4.105	4.105
<b>Ek ödenmiş sermaye</b>			
1 Ocak itibariyle bakiye	89.044	88.415	88.394
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	1.084	629	152
Diğer	-	-	(131)
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>90.128</b>	<b>89.044</b>	<b>88.415</b>
<b>Dağıtılmamış kârlar</b>			
1 Ocak itibariyle bakiye	296.456	272.268	236.990
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	449	-	-
Net gelir	49.552	37.676	48.334
Beyan edilen temettüleri			
İmtiyazlı hisse senedi	(1.501)	(1.595)	(1.600)
Adi hisse senedi (2023, 2022 ve 2021 için sırasıyla hisse başına 4,10 \$, 4,00 \$ ve 3,80 \$)	(12.055)	(11.893)	(11.456)
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>332.901</b>	<b>296.456</b>	<b>272.268</b>
<b>Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)</b>			
1 Ocak itibariyle bakiye	(17.341)	(84)	7.986
Diğer kapsamlı gelir/(gider), vergi sonrası	6.898	(17.257)	(8.070)
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>(10.443)</b>	<b>(17.341)</b>	<b>(84)</b>
<b>Hazine hissesi, maliyetine</b>			
1 Ocak itibariyle bakiye	(107.336)	(105.415)	(88.184)
Repo	(9.980)	(3.122)	(18.448)
Yeniden ihraç	1.099	1.201	1.217
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>(116.217)</b>	<b>(107.336)</b>	<b>(105.415)</b>
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>\$ 327.878</b>	<b>\$ 292.332</b>	<b>\$ 294.127</b>

1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, Finansal Araçlar - kredi zararları: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırılmaları ile Finansal riskten korunma: Gerçeğe uygun değer üzerinden finansal riskten korunma - Portföy Katmanı Yöntemi muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# JPMorgan Chase & Co.

## Nakit akışlarının konsolide tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>İşletme faaliyetleri</b>			
Net gelir	\$ 49,552	\$37.676	\$48.334
Net Gelirin, İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit İle Mutabakatını Yapma Amaçlı Düzeltmeler			
Kredi zararları karşılığı	9,320	6.389	(9.256)
Amortisman ve itfa payları	7,512	7.051	7.932
Ertelenmiş vergi (indirim)/gider	(4,534)	(2.738)	3.748
First Republic iktisabıyla ilişkili avantajlı alışveriş kazancı.	(2,775)	-	-
Diğer	4,301	5.174	3.274
Satış amaçlı tutulan kredilerin kullanılması ve satın alınması	(115,245)	(149.167)	(347.864)
Satış amaçlı tutulan kredilerin satışından, menkul kıymetleştirilmesinden ve peşinatlarından elde edilen gelirler	116,430	167.709	336.413
Aşağıdaki kalemlerde net değişiklik:			
Alım satım amaçlı varlıklar	(74,091)	(31.449)	85.710
Ödünç alınan menkul kıymetler	(14,902)	20.203	(45.635)
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	19,928	(22.970)	(12.401)
Diğer varlıklar	32,970	(2.882)	(11.745)
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	5,315	11.170	(23.190)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	(25,388)	58.614	43.162
Diğer işletme düzeltmeleri	4,581	2.339	(398)
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>	<b>12,974</b>	<b>107.119</b>	<b>78.084</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	39,740	(54.278)	34.473
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Peşinat ve vadelerden elde edilen gelirler	53,056	48.626	50.897
Satın alımlar	(4,141)	(33.676)	(111.756)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Peşinat ve vadelerden elde edilen gelirler	53,744	39.159	50.075
Satışlardan elde edilen gelirler	108,434	84.616	162.748
Satın alımlar	(115,499)	(126.258)	(248.785)
Yatırım amaçlı tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirilmelerinden elde edilen gelirler	47,312	44.892	35.845
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(88,343)	(128.968)	(91.797)
First Republic İktisabında kullanılan net nakit	(9,920)	-	-
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(16,740)	(11.932)	(11.044)
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit</b>	<b>67,643</b>	<b>(137.819)</b>	<b>(129.344)</b>
<b>Finansman faaliyetleri</b>			
Aşağıdaki kalemlerde net değişiklik:			
Mevduatlar	(32,196)	(136.895)	293.764
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler	13,801	8.455	(20.799)
Kısa vadeli borçlanmalar	(1,934)	(8.984)	7.773
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	9,029	2.205	(4.254)
Uzun vadeli borçlanmalardan elde edilen gelirler	75,417	78.442	82.409
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(64,880)	(45.556)	(54.932)
İmtiyazlı hisse senedi ihraçlarından elde edilen gelirler	-	-	7.350
İmtiyazlı hisse senedi itfası	-	(7.434)	(2.575)
Repo edilen hazine senedi	(9,824)	(3.162)	(18.408)
Ödenen temettüleri	13,463	(13.562)	(12.858)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1,521)	234	(1.477)
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit</b>	<b>(25,571)</b>	<b>(126.257)</b>	<b>275.993</b>
Döviz kurunun kasa, bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar üzerindeki etkisi	1,871	(16.643)	(11.508)
Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	56,917	(173.600)	213.225
Dönem başında kasa, bankalardan alacaklar ve banka mevduatları	567,234	740.834	527.609
<b>Dönem sonunda kasa, bankalardan alacaklar ve banka mevduatları</b>	<b>\$ 624,151</b>	<b>\$ 567.234</b>	<b>\$ 740.834</b>
Ödenen nakdi faiz	\$ 77,114	\$ 23.143	\$ 5.142
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	9,908	4.355	18.737

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 1 – Beyan esası

1968'de Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finansal holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma"), dünya çapında faaliyet gösteren, ABD merkezli önde gelen bir finansal hizmetler firmasıdır. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. 1 Mayıs 2023 tarihinde, JPMorgan Chase First Republic'in ("First Republic iktisabı") belirli aktiflerini ve belirli pasiflerini Federal Deposit Insurance Corporation'dan ("FDIC") devralmıştır. Firma, belirli faaliyetleri dönüştürmeye, First Republic iktisabıyla ilişkili müşteri, ürün ve hizmetleri Firmanın iş ve faaliyetlerine uyumlu hale getirmek üzere entegre etmeye devam etmektedir. Buna göre toptan portföyündeki raporlama sınıflandırması ile dahili risk derecelendirme profilleri gelecek dönemlerde değişebilir. First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, ABD GAAP'a uygundur. Ayrıca, ilgili yerlerde, politikalar, düzenleme mercilerinin öngördüğü muhasebe ve raporlama kurallarına da uymaktadır.

### Konsolidasyon

Konsolide Finansal Tablolara, JPMorgan Chase ve Firmanın kontrolcü bir finansal çıkarının bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketlerarası bakiye ve işlemler hariç tutulmuştur.

Firma tarafından acente veya mütevellî olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

Firma, bir kuruluşta mali çıkarının bulunup bulunmadığını belirlerken, kuruluşun oy hisseli kuruluş veya değişken hisseli kuruluş olup olmadığını öncelikle değerlendirir.

### Oy Hisseli Kuruluşlar

Oy hisseli kuruluşlar, yeterli sermayeye sahip olan ve yatırımcılarına, kuruluşun faaliyetleri ile ilgili önemli kararlar alabilmeleri için oy hakkı veren kuruluşlardır. Bu tip kuruluşlarda, Firmanın hakim hisseye sahip olup olmadığını tespiti, sahip olunan oy hissesi miktarına bağlıdır. Kuruluşun oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmak vasıtasıyla ya da Firmaya hakimiyet veren diğer akdi haklar vasıtasıyla Firmanın hakim mali hisseye sahip olduğu kuruluşlar Firma tarafından konsolidasyona dahil edilir.

Firmanın faaliyet ve finansman kararları üzerinde önemli nüfuza sahip olduğu (fakat oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmadığı) şirketlerdeki yatırımlar, (i) sermaye muhasebesi yöntemine göre veya (ii) rayiç değer opsiyonu seçilmiş ise rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise faiz dışı gelire kaydedilir.

Firmaca desteklenen varlık yönetim fonları, limitet ortaklıklar veya sınırlı sorumluluklu şirketler olarak yapılandırılırlar. Bu kuruluşların çoğunda, Firma genel ortak veya yönetici üyedir fakat, bağlı olmayan ortaklar veya üyeler, bağlı olmayan ortak ve üyeler, salt çoğunluk kararı ile genel Firma'yı ortaklıktan veya yönetici üyelikten sebepsiz çıkarma yetkisine (yani çıkarma hakları) veya sahiptirler veya bağlı olmayan ortaklar veya üyeler önemli kararlara iştirak haklarına sahiptirler. Bu nedenle, Firma bu oy hisseli kuruluşları konsolide etmez. Bağlı olmayan ortak veya üyelerin bağımsız çıkarma veya iştirak haklarına sahip olmadıkları sınırlı durumlarda, Firma fonları VIE'ler olarak değerlendirir ve genel ortak veya murahhas üye olması ve hem yetkiye hem de önemli olabilecek bir paya sahip olması durumunda fonları konsolide eder.

Firmanın yatırım şirketleri ve varlık yönetimi fonları, satın almalar, gelişim sermayesi ve girişim olanakları dahil kamu ve özel sektör kuruluşlarına yatırım yaparlar. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzlarına göre muhasebeleştirilir ve dolayısıyla elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, Konsolide Bilançolarda rayiç değerde gösterilir ve diğer varlıklara kaydedilirler, gelir veya zarar faizsiz gelire dahil edilir. Konsolide edilirse, Firma muhasebeyi bu tür özel yatırım şirketi yönergelerine uygun olarak tutar.

### Değişken hisseli kuruluşlar

VIE'ler, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildirlere ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildirlere ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildirlere.

En genel VIE şekli SPE'dir. SPE'ler belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Temel SPE yapısı, SPE'ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar. İşleme ilişkin yasal belgeler, varlıklardan kazanılan nakdin SPE'nin yatırımcılarına ve bu nakit akışına iştirak eden diğer taraflara nasıl dağıtılması gerektiğini tarif eder. SPE'ler genellikle, varlıkları satanın alacaklıları dahil olmak üzere, diğer kuruluşların alacaklıları tarafından SPE'nin varlıkları üzerindeki taleplerden, yatırımcıları koruyacak şekilde yapılandırılırlar.

VIE'nin ana lehtarının (hakimiyet sağlayan mali hisseye sahip taraf), VIE'nin varlık ve borçlarını konsolide etmesi gerekmektedir.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Ana lehtar, (1) VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE'nin faaliyetlerini yönetme yetkisine ve aynı zamanda (2) VIE'de sahip olduğu hisse vasıtasıyla, zararları karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip taraf olarak tanımlanır.

Firmanın, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olup olmadığını değerlendirmek için, Firma, VIE'nin kuruluşunda ve hak ve yükümlülüklerinin devamında üstlendiği rol dahil tüm vakia ve koşulları değerlendirir. Bu değerlendirme, ilk olarak VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetlerin tespitini ve ikinci olarak da varsa, bu faaliyetler üzerinde yetkiye sahip tarafın tespitini içerir. Genelde, VIE'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmetliler veya VIE'nin varlıkları üzerinde alım opsiyonu veya tasfiye haklarına sahip kişiler) veya karar verici mercileri tek taraflı olarak görevden alma hakkına sahip tarafların, VIE'nin faaliyetlerin yönetme yetkisine sahip oldukları varsayılır.

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 muhakemeden faydalanır. Önemi değerlendirmede kullanılan faktörler, Sermaye yapısı dahil VIE'nin yapısı, hisselerin devri, ödeme önceliği, VIE'lerin sermaye yapısı içinde çeşitli sınıflarda yer alan hisselerin nispi payı ve Firma'nın hisseleri elinde bulundurmasının nedenleri.

Firma aşağıdaki hususları sürekli olarak yeniden değerlendirir: (1) daha önceden çoğunluk oy hissesi çerçevesinde değerlendirilmiş kuruluşların, belirli olaylara dayanarak VIE niteliği kazanıp kazanmadıkları ve dolayısıyla VIE konsolidasyonu çerçevesine dahil olup olmayacakları ve (2) Firma'nın VIE'ye iştirakine ilişkin vakia ve koşullardaki değişikliklerin Firma'nın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağı.

Firma destekli VIE'lere ilişkin detaylı değerlendirme için Not 14'e bakınız.

### Gelirin muhasebeleştirilmesi

#### Faiz geliri

Firma, kredilerin, borçlanma senetlerinin ve diğer borçlanma araçlarının faiz gelirlerini, genellikle ilgili sözleşme oranına dayalı olarak, seviye-getiri bazında muhasebeleştirir. Daha fazla bilgi için Not 7'ye bakınız.

Müşteri sözleşmelerinden elde edilen gelir JPMorgan Chase, müşterilerle yapılan bazı sözleşmelerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden, mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetimi ücretlerinden, komisyonlardan, kart geliri bileşenlerinden gelen faiz dışı geliri Firmanın ilişkili performans yükümlülükleri yerine getirildiğinde muhasebeleştirir. Firmanın müşteri sözleşmelerinden geliri hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız.

#### Ana işlemler kazancı

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Rayiç değerde meydana gelen değişiklikler, esas olarak temel işlem gelirlerinde rapor edilir. Rayiç değer ölçümü hakkında daha fazla bilgi için Notlar 2 ve 3'e bakınız. Temel işlemler geliri hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız.

### Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide Finansal Tabloların hazırlanması, yönetimin raporlanan varlık ve borç tutarlarını, gelir ve giderleri ve ihtiyati varlık ve borçların açıklamalarını etkileyen tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

### Döviz çevrimi

JPMorgan Chase, geçerli döviz kurlarını kullanarak ABD dışı para birimleri cinsinden ifade edilen varlık, borç, gelir ve gideri ABD doları olarak yeniden değerlendirir.

ABD raporlamasında, finansal tablolarda fonksiyonel döviz kuru gelir ve giderleri konsolide kapsamlı gelir tabloları altında yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin ABD doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

### Varlıklar ve borçların denkleştirilmesi

ABD GAAP kurumların, aynı karşı tarafa ilişkin türev alacakları ve türev borçlarını ve ilgili teminat alacakları ve borçlarını, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşması varsa, konsolide bilançolarda net esas üzerinden göstermelerine izin vermektedir. ABD GAAP ayrıca, repo anlaşmaları kapsamında satılan ve satın alınan menkul kıymetlerin ve menkul kıymetler kredi sözleşmesi kapsamında ödünç alınan veya ödünç verilen menkul kıymetlerin, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşmasının varlığı dahil belirli koşulların karşılanması halinde net beyan edilmesine izin vermektedir. Firma, belirtilen koşulların karşılandığını belirlediği durumlarda bu tür bakiyeleri netleştirmeyi seçmiştir.

Firma, türev sözleşmeleri, yeniden satış ve repo anlaşmaları ile borç alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler anlaşmaları dahil, belirli işlemlerde karşı taraf kredi riskini hafifletmek için ana netleştirme anlaşmalarını kullanır. Ana netleştirme anlaşması, anlaşmanın kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin muacceliyetine veya tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir anlaşmadır (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi).

Temerrütte bulunmayan tarafça türev fesih haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir, (ii) tüm işlemler değerlendirilir ve "paralı" işlemlerin pozitif değeri "parasız" işlemlerin negatif değeri üzerinden netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir. Genel olarak repo anlaşmaları ve menkul kıymet kredi anlaşmaları kapsamındaki temerrüt haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir ve muaccel olur, (ii) tüm menkul kıymetlerin değeri veya tutulan ya da teslim edilecek nakit hesaplanır ve söz konusu tutarlar birbiriyle netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir.

Bu tip işlemler için tipik ana netleştirme anlaşmaları, teminat talep etme hakkı bulunmayan tarafa, menkul kıymet veya nakdi teminat/marj içinde bir hisse veya hak sağlayan bir teminat/marj anlaşması içerir. Teminat/marj anlaşması, tipik olarak, bir tarafın talepte bulunan tarafa teminat eksiği tutarına eşit değerde bir teminat/marj, 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/marj nakde çevirme ve kazancı karşı tarafın borcuna mahsup etme hakkı verir. Firmanın türev araçları hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız. Firmanın menkul kıymetler finansman anlaşması hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

### **Nakit akışı tabloları**

JPMorgan Chase'in Konsolide nakit akışı tablolarında, nakit, Konsolide bilançolarda nakit ve bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar içinde yer alan tutarlar olarak tanımlanır.

### **1 Ocak 2023'te kabul edilen muhasebe standartları Türevler ve Finansal Riskten Korunma: Rayiç Değer Riskinden Korunma - Portföy Katmanı Yöntemi**

Bu kılavuzun kabulü, daha fazla türde varlığın portföye dahil olmasına ve portföyün daha büyük kısmının finansal riskten korunmasını sağlamak için sabit faiz oranlı varlıklardan oluşan bir portföyü finansal riskten koruma yeteneği genişletmektedir. Bu kılavuz aynı zamanda, finansal riskten korunma aracı olarak kullanılacak türev araç türlerine ve finansal riskten korunma muhasebesi düzeltmelerine ilişkin bilanço sunum ve açıklama gerekliliklerine açıklık getirir. Kılavuzda izin verildiği üzere Firma, HTM menkul kıymetini AFS'ye devretmeyi tercih etmiş olup kılavuzun kabulüyle birlikte portföy katmanı yönteminde o menkul kıymetleri göstermiştir. Transferin birikmiş kazançlardaki kabul etkisi önemli değildir.

Ek bilgi için Not 5 ve Not 10'a bakınız.

### **Finansal Araçlar - kredi zararları: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırılmaları ("TDR")**

Bu kılavuzun benimsenmesi, indirgenmiş nakit akışı ("DCF") metodolojisi kullanılarak ödeneğin ölçülmesi gerekliliği de dahil olmak üzere, TDR'ler için muhasebe ve açıklama gerekliliklerini ortadan kaldırmakta ve sorunlu borçlulara verilen değiştirilmiş krediler için DCF olmayan portföy bazlı bir yaklaşım seçeneği sağlamaktadır. Bu değiştirilmiş krediler için hala bir DCF metodolojisi uygulanıyorsa, iskonto oranı değişiklik öncesi etkin faiz oranı yerine değişiklik sonrası etkin faiz oranı olmalıdır.

Firma, teminata bağlı krediler ile DCF metodolojisini uygulamaya devam etmeyi seçtiği değiştirilmiş tahakkuk etmeyen risk dereceli krediler hariç tüm portföyler için sorunlu borçlulara değiştirilmiş krediler için DCF olmayan, portföy bazlı karşılık yaklaşımını uygulamayı seçmiştir. Portföy bazlı karşılık yaklaşımı ve varlığa özgü karşılık yaklaşımının açıklaması için Not 13'e bakınız. Bu kılavuz, 1 Ocak 2023'te değiştirilmiş geriye dönük yöntemle benimsenmiş olup, ağırlıklı olarak konut gayrimenkulleri ve kredi kartlarından kaynaklanan vergi sonrası kredi zararları karşılığında 587 milyon \$'lık net bir düşüşe ve geçmiş yıl karlarında 446 milyon \$'lık bir artışa neden olmuştur.

Bu kılavuzun kabulü, bu değişiklikler bir yeniden yapılandırmanın beklenip beklenmediğini veya bir imtiyaz içerip içermediğini değerlendirme gerekliliği dahil TDR'lere ilişkin açıklama gerekliliklerini kaldırmıştır. Yeni kılavuzda, finansal zorluk yaşayan borçlular için anapara affı, faiz oranı indirimi, önemsiz olmayan ödeme gecikmesi, vade uzatımı veya bu değişikliklerin tümünü içeren kredi yeniden yapılandırılmalarının açıklanmasını zorunlu kılmaktadır. Firma, bu tür yeniden yapılandırılmaları finansal sıkıntı yeniden yapılandırılmaları ("FDM") olarak tanımlamaktadır. Bir yeniden yapılandırmanın beklenip beklenmediğini veya bir imtiyaz içerip içermediğini değerlendirme şartının kalkması sonucunda FDM sayılan kredilerin adedi daha önceden TDR sayılanlardan farklıdır. Bu kılavuz, eski tahsis yılına göre mevcut dönem brüt zarar kaydedilenlerin açıklanmasını gerekli kılmaktadır. Ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın detaylı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

Rayiç değer ölçümü	Not 2 sayfa 175
Gerçeğe uygun değer opsiyonu	Not 3 sayfa 197
Türev araçlar	Not 5 sayfa 203
Faiz dışı gelir ve faiz dışı gider	Not 6 sayfa 217
Faiz geliri ve Faiz gideri	Not 7 sayfa 221
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 8 sayfa 222
Hisseye dayalı çalışan teşvikleri	Not 9 sayfa 225
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Not 10 sayfa 227
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 11 sayfa 232
Krediler	Not 12 sayfa 235
Kredi zararları karşılığı	Not 13 sayfa 255
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 14 sayfa 261
Şerefiye, ipotekli konut kredisi tahsilat hakları ve diğer maddi olmayan varlıklar	Not 15 sayfa 269
Sabit kıymetler	Not 16 sayfa 274
Kiralar	Not 18 sayfa 275
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	Not 19 sayfa 277
Uzun vadeli borçlar	Not 20 sayfa 278
Hisse başına kazanç	Not 23 sayfa 283
Gelir vergileri	Not 25 sayfa 285
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 28 sayfa 291
Davalar	Not 30 sayfa 298



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Söz konusu fiyatlar veya parametreler tahmin edilmelidir ve bu nedenle yönetimin muhakemesine tabidir. Ortaya çıkan değerlendirme tahmininde bulunan belirsizliği yansıtmak için düzeltmeler yapılır.

- Uygun hallerde, Firma, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın kredibilitesini (DVA) ve fonlama etkisini (FVA) yansıtmak için rayiç değer tahminlerinde düzeltmeler yapar ve Firma genelinde tutarlı bir çerçeve kullanır. Bu düzeltmeler hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 192. sayfasındaki Kredi ve fonlama düzeltmelerine bakınız.

### Değerleme modeli incelemesi ve onayı

Bir enstrüman veya benzer bir araç için kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer, genellikle, vade gibi ilgili işlem şartlarını dikkate alan ve girdi olarak temelde piyasa-esaslıya da bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş değerlendirme modellerine dayanır. Böyle bir durumda, yukarıda tanımlanan fiyat doğrulama süreci, bu modellerin girdilerine uygulanır.

Firmanın Tahminler ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, MGRG tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, gözden geçirme veya onay öncesi bir modelin kullanılmasına izin verecek Firma politikasında istisnalar yapılabilir. MGRG ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa, kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir.

### Rayiç değer hiyerarşisi

Rayiç değer ölçümlerinin açıklanması için ABD GAAP uyarınca üç seviyeli bir rayiç değer hiyerarşisi belirlenmiştir. Rayiç değer hiyerarşisi, ölçüm tarihi itibarıyla bir varlık veya borcun değerlemesine katılan girdilerin gözlemlenebilirliğine dayanmaktadır. Bu seviyeler, aşağıdaki şekilde tanımlanmıştır.

- 1. Seviye – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda aynı varlıklar veya borçlar için kote edilen (düzeltilmemiş) fiyatlardır.
- 2. Seviye – 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.

Bir finansal aracın rayiç değer hiyerarşisi içindeki sınıflandırması, rayiç değer ölçümü için önemli olan en düşük girdi düzeyine dayanmaktadır.



Aşağıdaki tablo, söz konusu araçların rayiç değer hiyerarşisi uyarınca genel sınıflandırması da dahil olmak üzere genellikle Firma tarafından önemli ürünlerini/araçlarını rayiç değer üzerinden ölçmek için kullanılan değerlendirme metodolojilerini açıklamaktadır.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırmalar
Menkul kıymet finansman anlaşmaları	Değerlemeler, aşağıdakileri dikkate alan indirgenmiş nakit akışlarına dayanmaktadır: <ul style="list-style-type: none"> <li>Türev özellikleri; daha fazla bilgi için türevlere ilişkin aşağıdaki açıklamaya bakınız.</li> <li>İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları</li> <li>Teminat özellikleri</li> </ul>	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Krediler ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler - toptan	Gözlemlenebilir piyasa davranışı mevcutsa, değerlemeler şunlara dayanır: <ul style="list-style-type: none"> <li>Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır)</li> <li>İlgili aracı teklifleri</li> <li>Benzer araçlar için gözlemlenen piyasa fiyatları</li> </ul> Gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut değil veya sınırlı ise, değerlemeler, aşağıdaki dikkate alan indirgenmiş nakit akışlarına dayanmaktadır: <ul style="list-style-type: none"> <li>CDS maliyetinden elde edilen kredi marjları ("CDS"); veya Firma tarafından sektöre ve kredi notuna göre geliştirilen referans kredi eğrileri</li> <li>Peşinat hızı</li> <li>Teminat özellikleri</li> </ul>	2. veya 3. seviye
Rayiç değerden gösterilen krediler (alım satım amaçlı krediler ve alım satım amaçlı olmayan krediler) ve bağlantılı kredilendirmeyle ilgili taahhütler		
Krediler – tüketici	Rayiç değer, benzer teminata sahip ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin gözlemlenebilir piyasa fiyatına dayanır ve teminat ve kredi değeri arasındaki farkları karşılamak için, kredi özellikleri, portföy bileşimi ve likidite gibi özellikleri içeren fiyat düzeltmeleri içerir.	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Rayiç değerden gösterilen krediler - satılması beklenen konut amaçlı ipotek kredileri		
Yatırım ve alım satım amaçlı menkul kıymetler	Kote edilmiş piyasa fiyatları	1. Seviye 2. veya 3. seviye
	Biçilmiş piyasa fiyatlarının olmaması durumunda, menkul kıymetlere şunlara dayanarak değerlendirme yapılır: <ul style="list-style-type: none"> <li>Benzer menkul kıymetlere ilişkin gözlemlenebilir piyasa fiyatları</li> <li>İlgili aracı teklifleri</li> <li>İndirgenmiş nakit akışları</li> </ul> Ayrıca, aşağıdaki ürünlerde indirgenmiş nakit akışına ilişkin aşağıdaki girdiler kullanılmaktadır: <p>İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin spesifik girdileri:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Teminat özellikleri</li> <li>İşleme dayalı ödeme ve zarar tahsisleri</li> <li>Verim, peşinat hızı, şartlı temerrüt oranları ve zarar yoğunluğu ile ilgili cari piyasa varsayımları</li> </ul> <p>Teminatı kredi yükümlülükleri ("CLOlar") ile ilgili spesifik girdiler:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Teminat özellikleri</li> <li>İşleme dayalı ödeme ve zarar tahsisleri</li> <li>Beklenen peşinat hızı, şartlı temerrüt oranları, zarar yoğunluğu</li> <li>Kredi marjları</li> <li>Kredi derecelendirme verileri</li> </ul>	
Fizikî emtialar	Gözlemlenebilir piyasa fiyatları veya verileri kullanarak değerlendirilir.	1. veya 2. seviye

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırmalar
Türevler	<p>Kote edilmiş fiyatlar kullanılarak değerlendirilen aktif olarak işlem gören türevler, örneğin borsada işlem gören türevler.</p> <p>Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilen türevler.</p> <p>Kullanılan temel değerlendirme girdileri, türev türüne ve temel araçların niteliğine bağlı olacak olup hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, döviz kurları, dalgalanmalar, korelasyonlar, CDS marjları, tahsilat oranlarını ve peşinat hızını içerebilir.</p> <p>Ayrıca, önemli gözlemlenemeyen girdilere sahip modellere dayanarak değerlendirilen türevler için kullanılan spesifik girdiler aşağıdaki şekildedir:</p> <p>Faiz oranı ve döviz egzotik türevleri spesifik girdileri şunları içermektedir:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>Faiz oranı eğrisi</li><li>Faiz oranı dalgalanması</li><li>Faiz oranı marj dalgalanması</li><li>Bermuda takas değeri</li><li>Faiz oranı korelasyonu</li><li>Faiz oranı-döviz korelasyonu</li><li>Döviz korelasyonu Kredi türevlerine özgü girdiler şunları içerir:</li><li>Temel borçlanma araçları arasındaki kredi korelasyonu Hisse senedi türevleri spesifik girdileri şunları içerir:</li><li>Vadeli emtia fiyatı</li><li>Hisse senedi dalgalanması</li><li>Hisse senedi korelasyonu</li><li>Hisse senedi-döviz korelasyonu</li><li>Hisse senedi-FO korelasyonu</li></ul> <p>Emtia türevlerinin spesifik girdileri şunları içermektedir:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>Vadeli emtia fiyatı</li><li>Emtia dalgalanması</li><li>Emtia korelasyonu</li></ul> <p>Ayrıca, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firmanın fonlama etkisini (FVA) yansıtan düzeltmeler yapılmaktadır. Bu Not'un 192. sayfasına bakınız.</p>	1. Seviye 2. veya 3. seviye
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları	Not 15'teki ipotek tahsilat haklarına bakınız.	3. Seviye
Doğrudan özel sermaye yatırımları	<p>Rayiç değer, tüm mevcut bilgiler kullanılarak tahmin edilmektedir; potansiyel girdiler yelpazesi şunları içermektedir:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>İşlem fiyatları</li><li>Karşılaştırılabilir kamu şirketlerinin alım satım çarpanları</li><li>Temel portföy şirketinin işletim performansı</li><li>Karşılaştırılabilir kamu şirketleri, değerlendirilen şirkete eşdeğer olmadığından ve şirkete özgü hususlar ve likidite nedeniyle düzeltmeler gerekmektedir</li><li>Yatırımla ilgili ilave mevcut girdiler</li></ul>	2. veya 3. seviye
Fon yatırımları (ömeğin menkul kıymetler/toplu yatırım fonları, özel sermaye fonları, koruma fonları ve gayrimenkul fonları)	<p>Net varlık değeri</p> <ul style="list-style-type: none"><li>NAV, NAV seviyesinde ifta etme ve satın alma kabiliyeti ile desteklenmektedir</li><li>İfta üzerindeki kısıtlamalar için (ömeğin kısıtlama dönemleri veya geri çekme sınırlamaları) veya gözlemlenebilir faaliyet kısıtlı ise NAV'de düzeltmeler gerekir</li></ul>	1. Seviye 2. veya 3. seviye <sup>(a)</sup>
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	<p>Varsa, gözlemlenebilir piyasa bilgileri kullanılarak değerlendirilir.</p> <p>Gözlemlenebilir piyasa bilgisi yoksa, değerlemeler, VIE tarafından tutulan temel varlıkların rayiç değerine dayanır.</p>	2. veya 3. seviye

(a) Hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) pratik bir tedbir olarak kullanarak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımlar dahil değildir.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Rayıç değer hiyerarşisinde sınıflandırmalar
Yapılandırılmış tahviller (mevduatlara, kısa vadeli borçlanmalara ve uzun vadeli borca dâhildir)	<p>Değerlemeler, saklı türevi ve tahvilin şartlarını ve ödeme yapısını dikkate alan indirgenmiş nakit akışı analizlerine dayanır.</p> <p>Saklı türev özellikleri, Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanabilen bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilir. Kullanılan belirli girdiler, türev değerlemesine ilişkin yukarıdaki değerlendirmede anlatıldığı gibi saklı türev özelliklerinin niteliğine göre değişir. Daha sonra Firmanın kendi kredi riskini (DVA) yansıtabilecek şekilde bu temel değerlemede düzeltmeler yapılır. Bu Not'un 192. sayfasına bakınız.</p>	2. veya 3. seviye

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

### Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi				Toplam rayiç değer
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Türev netleştirme düzeltmeleri <sup>(f)</sup>	
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 259.813	\$ —	\$ —	259.813
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	70.086	—	—	70.086
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borçlanma araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları <sup>(a)</sup>	—	73.840	758	—	74.598
Konut amaçlı - acentelik harici	—	1.921	5	—	1.926
Ticari - acentelik harici	—	1.362	12	—	1.374
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>—</b>	<b>77.123</b>	<b>775</b>	<b>—</b>	<b>77.898</b>
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları <sup>(a)</sup>	133.997	9.998	—	—	143.995
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	—	5.858	10	—	5.868
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve ticari senetler	—	756	—	—	756
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	24.846	55.557	179	—	80.582
Kurumsal borçlanma senetleri	—	32.854	484	—	33.338
Krediler	—	7.872	684	—	8.556
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	2.199	6	—	2.205
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	<b>158.843</b>	<b>192.217</b>	<b>2.138</b>	<b>—</b>	<b>353.198</b>
Hisse senetleri	107.926	679	127	—	108.732
Fiziksel emtialar <sup>(b)</sup>	2.479	3.305	7	—	5.791
Diğer	—	17.879	101	—	17.980
<b>Toplam borç ve özkaynak araçları<sup>(c)</sup></b>	<b>269.248</b>	<b>214.080</b>	<b>2.373</b>	<b>—</b>	<b>485.701</b>
Türev alacakları:					
Faiz oranı	2.815	243.578	4.298	(224.367)	26,324
Kredi	—	8.644	1.010	(9.103)	551
Döviz	149	204.737	889	(187.756)	18.019
Özkaynaklar	—	55.167	2.522	(52.761)	4.928
Emtia	—	15.234	205	(10.397)	5.042
<b>Toplam türev alacakları</b>	<b>2.964</b>	<b>527.360</b>	<b>8.924</b>	<b>(484.384)</b>	<b>54.864</b>
<b>Toplam alım satım amaçlı varlıklar</b>	<b>272.212</b>	<b>741.440</b>	<b>11.297</b>	<b>(484.384)</b>	<b>540.565</b>
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları <sup>(a)</sup>	—	85.170	—	—	85.170
Konut amaçlı - acentelik harici	—	3.639	—	—	3.639
Ticari - acentelik harici	—	2.803	—	—	2.803
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>—</b>	<b>91.612</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>91.612</b>
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	57.683	122	—	—	57.805
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	—	21.367	—	—	21.367
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	13.095	8.187	—	—	21.282
Kurumsal borçlanma senetleri	—	100	—	—	100
Varlığa dayalı menkul kıymetler:					
Teminatlı kredi borçları	—	6.752	—	—	6.752
Diğer <sup>(a)</sup>	—	2.786	—	—	2.786
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>70.778</b>	<b>130.926</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>201.704</b>
Krediler <sup>(e)</sup>	—	35.772	3.079	—	38.851
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları	—	—	8.522	—	8.522
Diğer varlıklar <sup>(d)</sup>	6.635	3.929	758	—	11.322
<b>Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı</b>	<b>\$ 349.625</b>	<b>\$ 1.241.966</b>	<b>\$ 23.656</b>	<b>\$ (484.384)</b>	<b>\$ 1.130.863</b>
Mevduatlar	\$ —	\$ 76.551	\$ 1.833	\$ —	\$ 78.384
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler	—	169.003	—	—	169.003
Kısa vadeli borçlanmalar	—	18.284	1.758	—	20.042
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borç ve özkaynak araçları <sup>(c)</sup>	107.292	32.252	37	—	139,581
Türev borçları:					
Faiz oranı	4.409	232.277	3.796	(228.586)	11.896
Kredi	—	11.293	745	(10.949)	1.089
Döviz	147	211.289	827	(199.643)	12.620
Özkaynaklar	—	60.887	4.924	(56.443)	9,368
Emtia	—	15.894	484	(10.504)	5,874
<b>Toplam türev borçları</b>	<b>4.556</b>	<b>531.640</b>	<b>10,776</b>	<b>(506.125)</b>	<b>40.847</b>
<b>Alım satım amaçlı borç toplamı</b>	<b>111,848</b>	<b>563,892</b>	<b>10,813</b>	<b>(506,125)</b>	<b>180,428</b>
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	3.968	1.617	52	—	5.637
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	1	—	—	1
Uzun vadeli borçlar	—	60.198	27.726	—	87.924
<b>Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler</b>	<b>\$ 115,816</b>	<b>\$ 889,546</b>	<b>\$ 42,182</b>	<b>\$ (506,125)</b>	<b>\$ 541,419</b>

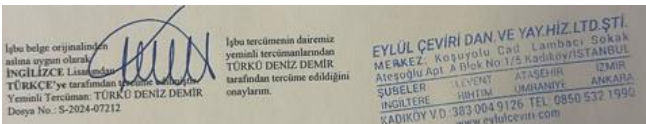
31 Aralık 2022 (milyon cinsinden)	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi				
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Türev netleştirme düzeltmeleri <sup>(d)</sup>	Toplam rayiç değer
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ -	\$ 311.883	\$ -	\$ -	\$ 311.883
Ödünç alınan menkul kıymetler	-	70.041	-	-	70.041
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borçlanma araçları:					
İpotekle dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları <sup>(a)</sup>	-	68.162	759	-	68.921
Konut amaçlı - acentelik harici	-	2.498	5	-	2.503
Ticari - acentelik harici	-	1.448	7	-	1.455
<b>İpotekle dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	-	72.108	771	-	72.879
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları <sup>(a)</sup>	61.191	8.546	-	-	69.737
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	6.608	7	-	6.615
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve ticari senetler	-	2.009	-	-	2.009
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	18.213	48.429	155	-	66.797
Kurumsal borçlanma senetleri	-	25.626	463	-	26.089
Krediler	-	5.744	759	-	6.503
Varlığa dayalı menkul kıymetler	-	2.536	23	-	2.559
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	79.404	171.606	2.178	-	253.188
Hisse senetleri	82.483	2.060	665	-	85.208
Fiziksel emtialar <sup>(b)</sup>	9.595	16.673	2	-	26.270
Diğer	-	18.146	64	-	18.210
<b>Toplam borç ve özkaynak araçları<sup>(c)</sup></b>	171.482	208.485	2.909	-	382.876
Türev alacakları:					
Faiz oranı	3.390	292.956	4.069	(271.996)	28.419
Kredi	-	9.722	607	(9.239)	1.090
Döviz	169	240.207	1.203	(218.214)	23.365
Özkaynaklar	-	57.485	4.428	(52.774)	9.139
Emtia	-	24.982	375	(16.490)	8.867
<b>Toplam türev alacakları</b>	3.559	625.352	10.682	(568.713)	70.880
Toplam alım satım amaçlı varlıklar <sup>(d)</sup>	175.041	833.837	13.591	(568.713)	453.756
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpotekle dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları <sup>(a)</sup>	3	71.500	-	-	71.503
Konut amaçlı - acentelik harici	-	4.620	-	-	4.620
Ticari - acentelik harici	-	1.958	-	-	1.958
<b>İpotekle dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	3	78.078	-	-	78.081
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	92.060	-	-	-	92.060
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	6.786	-	-	6.786
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	10.591	9.105	-	-	19.696
Kurumsal borçlanma senetleri	-	118	239	-	357
Varlığa dayalı menkul kıymetler:					
Teminatlı kredi borçları	-	5.792	-	-	5.792
Diğer	-	3.085	-	-	3.085
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	102.654	102.964	239	-	205.857
Krediler <sup>(e)</sup>	-	40.661	1.418	-	42.079
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları	-	-	7.973	-	7.973
Diğer varlıklar <sup>(d)</sup>	7.544	6.065	405	-	14.014
<b>Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı</b>	\$ 285.239	\$ 1.365.451	\$ 23.626	\$ (568.713)	\$ 1.105.603
Mevduatlar	\$ -	\$ 26.458	\$ 2.162	\$ -	\$ 28.620
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler	-	151.999	-	-	151.999
Kısa vadeli borçlanmalar	-	14.391	1.401	-	15.792
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borç ve özkaynak araçları <sup>(c)</sup>	98.719	28.032	84	-	126.835
Türev borçları:					
Faiz oranı	2.643	284.280	3.368	(274.321)	15.970
Kredi	-	9.377	594	(9.217)	754
Döviz	160	250.647	714	(232.665)	18.856
Özkaynaklar	-	57.649	4.812	(53.657)	8.804
Emtia	-	22.748	521	(16.512)	6.757
<b>Toplam türev borçları</b>	2.803	624.701	10.009	(586.372)	51.141
<b>Alım satım amaçlı borç toplamı</b>	101.522	652.733	10.093	(586.372)	177.976
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	5.702	1.283	53	-	7.038
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	-	5	-	-	5
Uzun vadeli borçlar	-	48.189	24.092	-	72.281
<b>Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler</b>	\$ 107.224	\$ 895.058	\$ 37.801	\$ (586.372)	\$ 453.711

- (a) 31 Aralık 2023 ve 2022'de, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 78,5 milyar \$ ve 73,8 milyar \$'lık ABD GSE borçları toplamı dahildir.
- (b) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da net gerçekleştirilebilir değerinin düşüğü üzerinden muhasebeleştirilir. "Net gerçekleştirilebilir değer" ABD GAAP'de, satış maliyeti çıkarıldıktan sonra rayiç değeri aşmayan bir tutar olarak tanımlanır ("işlem maliyetleri"). Firmanın fiziksel emtia envanterinin rayiç değerine yakındır. Rayiç değer korunması uygulandığında (veya net gerçekleştirilebilir değer altında ise), fiziki emtianın defter değeri rayiç değere yaklaşır, çünkü rayiç değer koruma muhasebesi u yarıncı, maliyet esaslı, rayiç değerdeki değişikliklere göre ayarlanır. Firmanın riskten korunma muhasebe ilişkileri hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız. Rayiç değer üzerinden tutarlı bilgi işaati için, tüm fiziksel emtia envanteri, sunulan her bir döneme dahil edilmiştir.
- (c) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını gösterir.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

- (d) Pratik bir tedbir olarak hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) kullanarak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımların rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmemektedir. 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihlerinde, belirli korunma fonları, özel sermaye fonları, emlak ve diğer fonları içeren bu yatırımların gerçeğe uygun değerleri sırasıyla 1,0 milyar \$ ve 950 milyon \$ olmuştur. Bu bakiyelere 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihlerinde sırasıyla 42 milyon \$ ve 43 milyon \$'lık alım satım amaçlı varlıklar, sırasıyla 984 milyon \$ ve 907 milyon \$'lık diğer varlıklar dahildir.
- (e) 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 10,2 milyar \$ ve 9,7 milyar \$'lık konut birinci derece ipotekleri ve 6,0 milyar \$ ve 6,8 milyar \$'lık ticari birinci derece ipotekleri dahildir. Konut amaçlı ipotek kredileri, ABD GSE'lerine sırasıyla 2,9 milyar \$ ve 2,4 milyar \$'lık ipotekleri satmak amacıyla alınan uygun ipotek kredilerini içermektedir.
- (f) ABD GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme anlaşmasının olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir. Nakit teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. seviye bakiyeler düşerdi.



### 3. Seviye değerlemeler

Firma, önemli gözlemlenemeyen girdiler kullanılarak rayiç değer tahmin edildiği araçlar dahil olmak üzere rayiç değer belirlenmesi için iyi yapılandırılmış süreçler oluşturmuştur (3. seviye). Firmanın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi ve münferid finansal araçların rayiç değer belirlenmesi hakkında ayrıntılı bilgi için bu Notun 175-179. sayfalarına bakınız.

Rayiç değer tahmini, muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firmanın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş değerlendirme modellerini ve diğer değerleme tekniklerini kullanarak değerlendirilen araçlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan araçların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim, ilk olarak kullanacağı uygun değerlendirme modeli veya diğer değerlendirme tekniğini belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, verim eğrileri, faiz oranları, peşinat hızı, temerrüt oranları, dalgalanmalar, korelasyonlar, fiyatlar (emtia, hisse veya borç fiyatları gibi), karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil değerlendirme girdileri elde ederken, ilgili tüm deneysel verileri değerlendirmelidir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın 3. seviye finansal araçlarını, bu finansal araçların rayiç değerini ölçmek için kullanılan değerlendirme tekniklerini, önemli gözlemlenemeyen girdileri, bu girdilere ait değer aralığını ve bu girdilerin ağırlıklı veya aritmetik ortalamalarını göstermektedir. Bir aracı 3. seviyede sınıflandırma kararı, genel rayiç değer ölçümüne ilişkin gözlemlenemeyen girdilerin belirginliğine dayanırken, 3. seviye finansal araçlar, gözlemlenemeyen bileşenlere ek olarak, tipik olarak gözlemlenebilir bileşenleri içerirler (yani, aktif olarak kote edilen ve harici kaynaklardan doğrulanabilen bileşenler). 1. seviye ve/veya 2. seviye girdiler tabloya dahil edilmemiştir. Ayrıca, Firma, 3. seviye mali enstrümanların gözlemlenebilir bileşenlerini, rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmış menkul kıymet ve türev pozisyonlarını kullanarak yönetir.

Tabloda sunulan değer aralığı, bir ürün/enstrüman sınıflandırması içindeki önemli grupları değerlemek için kullanılan en yüksek ve en düşük seviye girdileri temsil eder. Sunulmuş ise, tabloda gösterilen girdi değerlerinin ağırlıklı ortalamaları, değerlendirme için girdi kullanılan enstrümanların rayiç değerine dayanarak hesaplanır.

Firma'nın görüşüne göre, girdi aralığı ve ağırlıklı ve aritmetik ortalama değerleri, Firma'nın tahmin ve varsayımlarının girdi belirsizliğinin derecesini veya mantıklılık değerlendirmesi yansıtmaz. Daha ziyade, Firma'nın elinde bulunan çeşitli enstrümanların özelliklerini ve bu özellikler içerisinde enstrümanların dağılımını yansıtır. Örneğin, iki opsiyon kontratının piyasa riski maruziyeti ve değerlendirme belirsizliği seviyeleri benzer olabilir, fakat, opsiyon kontratlarının farklı temelleri, vadeleri veya uygulama fiyatları olduğu için, önemli ölçüde farklı varsayılan oynaklık seviyeleri olabilir. Girdi aralığı ile ağırlıklı ve aritmetik ortalama değerler, dolayısıyla, Firmanın her bir bilanço tarihinde elinde bulunan araçların özelliklerine dayanarak dönemden döneme ve parametreden parametreye değişiklik gösterir.

# Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

## 3. Seviye girdiler<sup>(a)</sup>

31 Aralık 2023

Ürün/araç	Rayıç değer (milyon cinsinden)	Ana değerlendirme tekniği	Gözlemlenemeyen girdiler <sup>(a)</sup>	Girdi değerleri aralığı	Ortalama <sup>(d)</sup>
Konut amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymetler ve krediler <sup>(b)</sup>	\$ 1.743	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri Peşinat hızı Şartlı temerrüt oranı Zarar yoğunluğu	%0 %3 %72 %12 %0 %6 %110 %3	%7 %9
Ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler ve krediler <sup>(c)</sup>	1,460	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$0 \$90	\$80
Kurumsal borçlanma senetleri	484	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$0	\$242 \$98
Krediler <sup>(d)</sup>	1.335	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$0	\$108 \$79
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	179	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$2	\$109 \$91
Net faiz oranı türevleri	495	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı dalgalanması Faiz oranı marj dalgalanması Bermuda takas değeri Faiz oranı korelasyonu FO-döviz korelasyonu Peşinat hızı	25bps 37bps %0 %(82) %(35) %0	420bps 117bps 77bps %54 %19 %19 %60 %5
	7	İndirgenmiş nakit akışları			
Net kredi türevleri	233	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi korelasyonu	%35	%70 %51
	32	Piyasa emsalleri	Kredi marjı Tahsilat oranı Fiyat	0bps %10 \$0	3.617bps %90 \$115 \$73
Net döviz türevleri	128 (66)	Opsiyon fiyatlandırması İndirgenmiş nakit akışları	FO-döviz korelasyonu Peşinat hızı Faiz oranı eğrisi	%(40) %11 %2	%60 %20 %17 %7
Net özkaynak türevleri	(2,402)	Opsiyon fiyatlandırması	Vadeli emtia fiyatı <sup>(b)</sup> Özkaynak dalgalanması Özkaynak korelasyonu Özkaynak-döviz korelasyonu Özkaynak-FO korelasyonu	%74 %3 %15 %(88) %(19)	148% %28 %57 %(30) %12
Net emtia türevleri	(279)	Opsiyon fiyatlandırması	Petrol emtia vadeli işlemi Vadeli doğal gaz emtiası Emtia dalgalanması Emtia korelasyonu	\$84 / BBL \$2 / MMBTU %17 %(35)	\$270 / BBL \$6 / MMBTU %20 %98 \$177 / BBL \$4 / MMBTU %18 %31
MSR'ler	8,522	İndirgenmiş nakit akışları	Not 15'e bakınız.		
Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar <sup>(e)</sup>	30.078	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı oynaklığı Bermuda takas değeri Faiz oranı korelasyonu FO-döviz korelasyonu Özkaynak korelasyonu Özkaynak-döviz korelasyonu Özkaynak-FO korelasyonu Kredi korelasyonu	25bps %0 %(82) %(35) %15 %(88) %(19) %35	420bps %54 %90 %60 %57 %12 %51
	1,239	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri Zarar yoğunluğu	%5 %0	%20 %12 %50
Diğer 3. seviye varlıklar ve borçlar, net <sup>(f)</sup>	920				

(a) Tabloda sunulan kategoriler, Konsolide bilançolardaki sınıflandırmalarına göre değişebilecek ürün tipine dayanarak toplanmıştır. Ayrıca, tabloda her bir değerlendirme tekniği için sunulan girdiler, bazı durumlarda, araçların özellikleri farklılık gösterebileceğinden, teknik kullanılarak değerlendirilen her araç için geçerli değildir.

(b) 758 milyon \$'lık ABD GSE ve resmi kurum menkul kıymetlerinden, 5 milyon \$'lık kurumdışı menkul kıymetlerinden, 980 milyon \$'lık alımsatım amaçlı olmayan kredilerden oluşmaktadır.

(c) 12 milyon \$'lık kurumdışı menkul kıymetlerden, 65 milyon \$'lık alımsatım amaçlı kredilerden ve 1,4 milyar \$'lık alımsatım amaçlı olmayan kredilerden oluşmaktadır.

(d) 619 milyon \$'lık alımsatım amaçlı kredilerden ve 716 milyon \$'lık alımsatım amaçlı olmayan kredilerden oluşmaktadır.

(e) Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar içinde, Firma tarafından ihraç edilen ve tipik olarak ilişik türevler içeren finansal araçlar olan yapılandırılmış tahviller yer almaktadır. Yapılandırılmış tahvillerin rayıç değer tahmini, araçlara ilişik türev özelliklerini içerir. Önemli gözlemlenemeyen girdiler, türev alacakları için sunulanlarla geniş ölçüde tutarlıdır.

(f) Biçilmiş fiyatların halihazırda mevcut olmadığı ve gerçeğe uygun değerlerin genellikle FA VÖK katları ve karşılaştırılabilir analiz gibi içsel değerlendirme tekniklerine dayalı olduğu Diğer varlıklardaki 544 milyon \$ dahil olmak üzere 671 milyon \$ tutarındaki hisse senetlerini içermektedir. Diğer tüm 3. seviye varlıklar ve borçlar, hem münferiden hem de toplu olarak önemsizdir.

(g) Fiyat, bazı araçlar için gözlemlenemeyen önemli bir girdidir. Biçilmiş piyasa fiyatlarının bulunmadığı durumlarda, fiyata dayalı içsel değerlendirme tekniklerine genel olarak itibar edilmektedir. Fiyat girdisi, 100 \$'lık bir itibari değeri kabul ederek ifade edilir.

(h) Vadeli özkaynak fiyatı, mevcut özkaynak fiyatının bir yüzdesi olarak ifade edilir.

(i) Miktarlar, aritmetik ortalamaların kullanıldığı türevle ilgili girdiler haricinde ağırlıklı ortalamaları temsil eder.

## Gözlemlenemeyen girdilerdeki değişiklikler ve aralıklar

Aşağıdaki açıklama, tek başına gözlemlenemeyen her girdideki bir değişikliğin rayiç değer ölçümü üzerindeki etkisinin ve ilgili ve önemli olduğunda gözlemlenemeyen girdiler arasındaki karşılıklı ilişkinin bir tanımını sağlamaktadır. Gözlemlenemeyen bir girdideki değişiklik, başka bir gözlemlenemeyen girdide değişikliğe yol açabileceği için, girdilerdeki değişikliğin etkisi bağımsız olmayabilir. İki gözlemlenemeyen girdi arasında ilişki bulunması durumunda, bu ilişkiler aşağıda belirtilmiştir. Gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen girdiler arasında ilişkiler olabilir (örneğin, gözlemlenebilir faiz oranları yükseldiğinde, gözlemlenemeyen peşinat oranları düşer); söz konusu ilişkiler aşağıdaki değerlendirme bölümüne dahil edilmemiştir. Ayrıca, aşağıda tanımlanan bireysel ilişkilerin her biri için, ters ilişki genellikle geçerlidir.

Aşağıdaki değerlendirme, temel araçların niteliklerini ve Firmanın pozisyonlarının değerlemesinde kullanılan girdilerin aralığını etkileyen harici piyasa etkenlerini de tanımlamaktadır.

**Getiri - Bir varlığın getirisi, indirgenmiş nakit akış hesaplamasında gelecek nakit akışlarını düşmek için kullanılan faiz oranıdır. Getirideki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.**

**Kredi marjı - Kredi marjı, bir piyasa katılımcısının bir aracın kredi riskine maruz kalmak için talep ettiği, piyasa faiz oranı üzerindeki ek senelik getiri miktarıdır. Bir aracın kredi marjı, indirgenmiş nakit akışı hesaplamasında kullanılan indirim oranının bir kısmını oluşturur. Genel olarak, kredi marjındaki artış, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.**

Belirli bir ipoteye dayalı menkul kıymetin getirisi ve kredi marjı, aracın tabii riskini yansıtır. Getiri, araç için ödenen kuponun mutlak seviyesinden de etkilenir (doğrudan tabii risk seviyesine karşılık gelmeyebilir). Bu nedenle, getiri aralığı ve kredi marjları, Firmanın sahip olduğu çeşitli araçlardaki tabii risk aralığını yansıtır. İpoteğe dayalı menkul kıymetlerin tabii riskini, kıymet biçilen teminatın ikincil konuma getirilmesi ve teminatlaştırmış havuz içindeki temel ipoteklerin, borçlu FICO skorları, konut amaçlı ipoteklerde LTV oranları gibi özellikleri ve ticari ipoteklerde ise gayrimenkulün ve/veya kiracıların niteliği belirler. Kurumsal borçlanma senetleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin borçları ve diğer benzeri araçlar söz konusu ise, kredi marjları, borçlunun kredi kalitesini ve borçluluğun vadesini yansıtır.

**Peşinat hızı - Peşinat hızı, teminatlı bir havuzda önceden ödenebilir borçluluğun gönüllü, programsız anapara ödemelerinin bir ölçütüdür. Peşinat hızları, genellikle, borçlu temerrütleri yükseldiğinde azalır. 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 teminatlı bir yükümlülüğün altında yatan teminat bakiyesindeki azalmanın bir ölçütüdür. Şartlı temerrüt oranları ve peşinat hızları arasında direkt bir ilişki olmasa da, ana teminatı yüksek peşinat hızlarına sahip teminatlı yükümlülükler, genelde düşük şartlı temerrüt oranlarına sahiptir. Şartlı temerrüt oranlarında artışla beraber, genel olarak, zarar yoğunluğunda artış ve kredi marjlarında artış meydana gelir. Şartlı temerrüt oranındaki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur. Şarta bağlı temerrüt oranları, bir menkul kıymetleştirmenin altında yatan teminatın kalitesini ve menkul kıymetleştirmenin yapısını yansıtır. Firmanın piyasa yapıcılığı portföyleri içinde sahip olduğu menkul kıymet türlerine dayanarak, şarta bağlı temerrüt oranları, sunulan aralığın genellikle alt ucunda toplanır.**

**Zarar yoğunluğu - Zarar yoğunluğu (karşit konsepti ise tahsilat oranıdır), belirli bir kredinin nihai tasfiyesi sonucunda ortaya çıkan ve ödenmemiş kredi bakiyesine göre net zarar tutarı olarak ifade edilen, gelecekte gerçekleşmesi beklenen zarar miktarıdır. Zarar yoğunluğundaki artışla beraber, genellikle, şartlı temerrüt oranlarında artış meydana gelir. Zarar yoğunluğunda artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur. İpoteğe dayalı teminatı değerlemede uygulanan zarar şiddeti, LTV oranı, kredi verenin emlak üzerindeki rehninin niteliği ile diğer araca özgü faktörler dahil olmak üzere altta yatan ipoteklere ilişkin faktörlere bağlıdır.**

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Korelasyon – Korelasyon, iki değişken hareketi arasındaki ilişkinin ölçümüdür. Korelasyon, getirinin altta yatan bir veya birden fazla risk tarafından belirlendiği bir türev ürününün fiyatlandırma girdisidir. Korelasyon girdileri, temel risklerin niteliği nedeniyle türev türüyle ilişkilidir (örneğin, faiz oranı, kredi, hisse senedi, döviz ve emtia). Parametreler pozitif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede artışa yol açar. Parametreler negatif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede 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.

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 dalgalı piyasa koşulları olmak üzere, zaman içinde varlık sınıfları içinde ve genelinde nispeten geniş bir seviye aralığında olabilir.

Dalgalanma – Dalgalanma, bir araç parametresi veya piyasa endeksi için, araç, parametre veya endeks değerinde zaman içindeki değişiklik dikkate alındığında, olası getirilerdeki değişebilirlik ölçütüdür. Dalgalanma, hisse senedi opsiyonları, emtia opsiyonları ve faiz oranı opsiyonları dahil olmak üzere, opsiyonlar için bir fiyatlandırma girdisidir. Genellikle, temel varlığın dalgalanması ne kadar yüksek ise, araç da o kadar risklidir. Bir opsiyonda uzun pozisyon söz konusu ise, dalgalanmadaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Belli bir opsiyon tabanlı türevin değerlendirilmesinde kullanılan dalgalanma seviyesi, opsiyonun altında yatan riskin niteliği (örneğin, belli bir hisse senedinin dalgalanması, belli bir emtia endeksinin dalgalanmasından çok farklı olabilir), türevin vadesi ve opsiyonun uygulama fiyatı gibi bir dizi faktöre dayanır.

Bermuda takas değeri - Takas değeri, zaman içinde birden fazla noktada kullanılabilen bir Bermudan takasının toplam değeri ile en pahalı Avrupa takası arasındaki farktır ve birden fazla kullanım tarihinin sahibine sağladığı ek değeri yansıtır. Takas değerleri piyasa koşullarına bağlıdır ve dayanak takasın vadesi ve opsiyonun kullanım fiyatı gibi bir dizi faktöre bağlı olarak büyük ölçüde değişebilir. Takas değerindeki bir artış, tek başına, genellikle rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Faiz oranı eğrisi - faiz oranı eğrisi, faiz oranlarının farklı vadeler üzerindeki ilişkisini temsil eder. Faiz oranı eğrisi, faiz oranı ve döviz türev nakit akışlarını belirlemek için kullanılır ve aynı zamanda herhangi bir türev nakit akışının iskonto edilmesinde kullanılan bir fiyatlandırma girdisidir.

Vadeli fiyat - Vadeli fiyat, alıcının önceden belirlenmiş gelecek teslimat tarihinde bir vadeli işlem sözleşmesine dayanan varlığı satın almayı kabul ettiği ve başlangıçta sözleşme değeri sıfır olan fiyattır.

Vadeli fiyat, belirli türevlerin değerlendirilmesinde bir girdi olarak kullanılır ve faiz oranları, dayanak varlığın cari fiyatı, alınacak beklenen gelir ile teslimat tarihine kadar o varlığı elde tutma sonucunda satıcı tarafından katlanılan masraflar gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Vadeli işlemdeki artış rayiç değer ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir.

### 3. Seviye tekerrür eden rayiç değer ölçümlerindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için Firma tarafından rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayiç değerdeki değişiklikler dahil) ileriye taşınan Konsolide Bilanço miktarlarını içermektedir. Bir finansal aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan girdilerin genel rayiç değer ölçümü üzerindeki önemine dayandırılır. Bununla birlikte, 3. seviye finansal araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar, kısmen değerlendirme metodolojisinin bir kısmı olan gözlemlenebilir faktörlerden doğan rayiç değerdeki değişimleri içerirler. Firma gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 1. veya 2. seviyesi içinde sınıflandırılan menkul kıymetleri ve türev pozisyonlarını kullanarak 3. seviye mali araçların gözlemlenebilir bileşenlerinin riskini yönetir; bu 1. seviye ve 2. seviye risk yönetimi araçları aşağıda yer almadığından dolayı, tablolardaki kazanç veya zararlar Firmanın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.





31 Aralık 2022'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri										
	1 Ocak 2022 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	Alımlar <sup>(g)</sup>	Satış	Mutabakatlar <sup>(h)</sup>	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2022 itibariyle gerçeğe uygun değer	31 Aralık 2022'de elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişiklik		
<b>Varlıklar:</b> <sup>(a)</sup>											
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ —	\$ 1	\$ (1)	\$ (1)	\$ 1	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	
Alım satım amaçlı varlıklar:											
Borçlanma araçları:											
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:											
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	265	31	673	(125)	(84)	4	(5)	759	29		
Konut amaçlı - acentelik harici	28	(1)	7	(5)	(12)	—	(12)	5	—		
Ticari - acentelik harici	10	—	—	(1)	—	3	(5)	7	—		
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>303</b>	<b>30</b>	<b>680</b>	<b>(131)</b>	<b>(96)</b>	<b>7</b>	<b>(22)</b>	<b>771</b>	<b>29</b>		
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	7	—	—	—	—	—	—	7	—		
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	81	(92)	494	(338)	(4)	84	(70)	155	(153)		
Kurumsal borçlanma senetleri	332	(30)	404	(178)	(100)	357	(322)	463	(48)		
Krediler	708	(51)	652	(605)	(230)	925	(640)	759	(26)		
Varlığa dayalı menkul kıymetler	26	5	19	(24)	(1)	5	(7)	23	1		
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	<b>1.457</b>	<b>(138)</b>	<b>2.249</b>	<b>(1.276)</b>	<b>(431)</b>	<b>1.378</b>	<b>(1.061)</b>	<b>2.178</b>	<b>(197)</b>		
Hisse senetleri	662	(1,036)	473	(377)	(2)	1,066	(121)	665	(840)		
Fiziki emtialar	—	(1)	3	—	—	—	—	2	(1)		
Diğer	160	93	37	—	(221)	1	(6)	64	46		
<b>Toplam alım satım amaçlı varlıklar - borç ve özkaynak araçları</b>	<b>2.279</b>	<b>( 082)</b> <sup>(c)</sup>	<b>2,762</b>	<b>( 1,653)</b>	<b>(654)</b>	<b>2.445</b>	<b>(1,188)</b>	<b>2.909</b>	<b>(992)</b> <sup>(c)</sup>		
Net türev alacakları: <sup>(b)</sup>											
Faiz oranı	(16)	187	325	(483)	329	732	(373)	701	332		
Kredi	74	226	17	(9)	(271)	5	(29)	13	170		
Döviz	(419)	726	215	(114)	83	3	(5)	489	459		
Özkaynaklar	(3.626)	5.016	1.226	(2.530)	96	(656)	90	(384)	3.435		
Emtia	(907)	571	110	(331)	350	5	56	(146)	369		
<b>Toplam net türev alacakları</b>	<b>(4.894)</b>	<b>6.726</b> <sup>(c)</sup>	<b>1,893</b>	<b>(3,467)</b>	<b>587</b>	<b>89</b>	<b>(261)</b>	<b>673</b>	<b>4.765</b> <sup>(c)</sup>		
Satılmaya hazır menkul kıymetler:											
Kurumsal borçlanma senetleri	161	5	88	—	(15)	—	—	239	5		
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>161</b>	<b>5</b>	<b>88</b>	<b>—</b>	<b>(15)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>239</b>	<b>5</b>		
Krediler	1.933	(158) <sup>(c)</sup>	568	(261)	(886)	1,053	(831)	1.418	(76) <sup>(c)</sup>		
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları	5.494	2.039 <sup>(e)</sup>	2.198	(822)	(936)	—	—	7.973	2.039 <sup>(e)</sup>		
Diğer varlıklar	306	194 <sup>(c)</sup>	50	(38)	(103)	2	(6)	405	191 <sup>(c)</sup>		

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31 Aralık 2022'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri										
	31 Ocak 2022 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş /gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar	Satın alımlar	Satış	İhraçlar	Mutabakatlar <sup>(h)</sup>	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2022 itibariyle gerçeğe uygun değer	31 Aralık 2022'de elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim	
<b>Pasifler:</b> <sup>(a)</sup>											
Mevduatlar	\$ 2,317	\$ (292) <sup>(c)(f)</sup>	\$ —	\$ —	\$ 531	\$ (114)	\$ —	\$ (280)	\$ 2.162	\$ (76) <sup>(c)(f)</sup>	
Kısa vadeli borçlanmalar	2.481	(358) <sup>(c)(f)</sup>	—	—	3.963	(4,685)	15	(15)	1.401	90 <sup>(c)(f)</sup>	
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçları	30	(31) <sup>(c)</sup>	(41)	77	—	—	57	(8)	84	101 <sup>(c)</sup>	
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	69	(16) <sup>(c)</sup>	(37)	42	—	—	1	(6)	53	(16) <sup>(c)</sup>	
Uzun vadeli borçlar	24,374	(3,869) <sup>(c)(f)</sup>	—	—	12.714	(8,876)	793	(1,044)	24.092	(3,447) <sup>(c)(f)</sup>	

31 Aralık 2021'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								
	1 Ocak 2021 itibariyle gerçeğe uygun değer	Gerçekleşmiş/g erçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar <sup>(g)</sup>	Satış	Mutabakatlar <sup>(h)</sup>	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2021 itibariyle gerçeğe uygun değer	31 Aralık 2021'de elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/( zararlardaki) değişiklik
<b>Varlıklar:</b> <sup>(a)</sup>									
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Alım satım amaçlı varlıklar:									
Borçlanma araçları:									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:									
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	449	(28)	21	(67)	(110)	1	(1)	265	(31)
Konut amaçlı - acentelik harici	28	-	26	(24)	(5)	4	(1)	28	(3)
Ticari - acentelik harici	3	5	12	(7)	(17)	14	-	10	(2)
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>480</b>	<b>(23)</b>	<b>59</b>	<b>(98)</b>	<b>(132)</b>	<b>19</b>	<b>(2)</b>	<b>303</b>	<b>(36)</b>
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	8	-	-	-	(1)	-	-	7	-
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	182	(14)	359	(332)	(7)	-	(107)	81	(10)
Kurumsal borçlanma senetleri	507	(23)	404	(489)	(4)	162	(225)	332	(16)
Krediler	893	2	994	(669)	(287)	648	(873)	708	(20)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	28	28	76	(99)	(2)	2	(7)	26	(2)
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	<b>2.098</b>	<b>(30)</b>	<b>1.892</b>	<b>(1.687)</b>	<b>(433)</b>	<b>831</b>	<b>(1.214)</b>	<b>1.457</b>	<b>(84)</b>
Hisse senetleri	476	(77)	378	(168)	-	164	(111)	662	(335)
Fiziki emtialar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer	49	74	233	-	(98)	5	(103)	160	31
<b>Toplam alım satım amaçlı varlıklar - borç ve özkaynak araçları</b>	<b>2.623</b>	<b>(33)</b> <sup>(c)</sup>	<b>2.503</b>	<b>(1.855)</b>	<b>(531)</b>	<b>1,00</b>	<b>(1,428)</b>	<b>2.279</b>	<b>(388)</b> <sup>(c)</sup>
Net türev alacakları: <sup>(b)</sup>									
Faiz oranı	258	1.789	116	(192)	(2,011)	112	(88)	(16)	282
Kredi	(224)	130	6	(12)	146	34	(6)	74	141
Döviz	(434)	(209)	110	(110)	222	(12)	14	(419)	13
Özkaynaklar	(3,862)	(480)	1.285	(2,813)	1,758	315	171	(3,626)	(155)
Emtia	(731)	(728)	145	(493)	916	(4)	(12)	(907)	(426)
<b>Toplam net türev alacakları</b>	<b>(4,993)</b>	<b>502</b> <sup>(c)</sup>	<b>1.662</b>	<b>(3,620)</b>	<b>1.031</b>	<b>445</b>	<b>79</b>	<b>(4.894)</b>	<b>(145)</b> <sup>(c)</sup>
Satılmaya hazır menkul kıymetler:									
Kurumsal borçlanma senetleri	-	(1)	162	-	-	-	-	161	(1)
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b> <sup>(d)</sup>	<b>162</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>161</b>	<b>(1)</b> <sup>(d)</sup>
Krediler	2.305	(87) <sup>(c)</sup>	612	(439)	(965)	1.30	(794)	1.933	(59) <sup>(c)</sup>
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları	3.276	98 <sup>(e)</sup>	3.022	(114)	(788)	1	-	5.494	98 <sup>(e)</sup>
Diğer varlıklar	538	16 <sup>(c)</sup>	9	(17)	(239)	-	(1)	306	11 <sup>(c)</sup>

31 Aralık 2021'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri									
	1 Ocak 2021 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş/ger çekleşmemiş (kazançlar)/zarar lar	Satın alımlar	Satış	İhraçlar	Mutabakatlar	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2021 itibariyle gerçeğe uygun değer	31 Aralık 2021'de elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişiklik
<b>Yükümlülükler:</b> <sup>(a)</sup>										
Mevduatlar	\$ 2,913	\$ (80) <sup>(c)(i)</sup>	\$ -	\$ -	\$ 431	\$ (467)	\$ 2	\$ (482)	\$ 2,317	\$ (77) <sup>(c)(i)</sup>
Kısa vadeli borçlanmalar	2.420	(1,391) <sup>(c)(i)</sup>	-	-	6.823	(5,308)	9	(72)	2.481	(83) <sup>(c)(i)</sup>
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçları	51	(8) <sup>(c)</sup>	(101)	38	-	-	64	(14)	30	(157) <sup>(c)</sup>
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	68	8 <sup>(c)</sup>	-	1	-	-	-	(8)	69	8 <sup>(c)</sup>
Uzun vadeli borçlar	23.397	369 <sup>(c)(i)</sup>	-	-	13.505	(12,191)	103	(809)	24,374	87 <sup>(c)(i)</sup>

- (a) Rayiç değerdeki toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değerinde 3. seviye varlıklar (tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değerinde ölçülen varlıklar dahil) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de %2 olmuştur. Firmamızın gerçeğe uygun değerli toplam yükümlülüklerinin yüzdesi olarak ifade edilen 3. seviye gerçeğe uygun değerli yükümlülükler (tekerrür etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde %8, 31 Aralık 2021'de %10 olmuştur.
- (b) Tüm 3. seviye türevler, karşı tarafı bakılmaksızın, net esasa göre sunulmaktadır.

- (c) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış CCB ipotek kredilerinin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin ve ipotek kredisi alın taahhütlerinin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında gösterilir.
- (d) Satılmaya hazır menkul kıymetlerden elde edilen gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar), yatırım amaçlı menkul kıymet kazançları/(zararları) içinde raporlanır. Gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) OCI altında raporlanır. 3. seviye AFS menkul kıymetler üzerinde kaydedilen gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde sona eren yıllar için önemli olmamıştır.
- (e) MSR'lerin rayiç değerindeki değişimler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.
- (f) Rayiç değer opsiyonu seçilmiş yükümlülükler için DVA nedeniyle gerçekleşen (kazançlar)/zararlar, ana işlem gelirlerinde rapor edilmektedir ve 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için önemsizdir. Gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar OCI altında rapor edilmektedir ve 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla (158) milyon \$, (529) milyon \$ ve 258 milyon \$ olmuştur.
- (g) Kredi kullanımları, satın almaları dahildir.
- (h) Vadesi gelen, kısmen veya tam olarak geri ödenen finansal varlıklar, değişikliklerin etkileri ile VIE'lerdeki ve diğer kalemlerdeki intifa haklarıyla bağlantılı konsolidasyondan çıkarmalara dâhildir.

### 3. Seviye analizi

#### Konsolide bilanço değişiklikleri

Aşağıda, tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemler için, 31 Aralık 2022 itibariyle 3. seviye varlıklardaki önemli değişim tanımlanmaktadır. Tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemleri etkileyen değişiklikler hakkında daha fazla bilgi için, 193. sayfada tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen Varlıklar ve Borçlara bakınız.

31 Aralık 2023'te sona eren yıl için Seviye 3 varlıkları 31 Aralık 2023'te 23,7 milyar \$ olmuş, 31 Aralık 2022'ye göre 30 milyon \$'lık bir artışı yansıtmıştır.

31 Aralık 2023'te sona eren dönem için artış, aşağıdaki sebeplerden meydana gelmiştir:

- Büyük ölçüde First Republic ile ilişkili CIB'deki 1,1 milyar \$'lık kredilerden kaynaklı alım - satım amaçlı olmayan kredilerdeki 1,7 milyar \$'lık artış.
  - MSR'lerde 549 milyon \$'lık artış, ağırlıklı olarak aşağıdakilerle dengelenmiştir
  - Büyük ölçüde kârlar ve alımlar ile dengelenen takas ve net transferler nedeniyle brüt türev alacaklardaki 1,8 milyar \$'lık düşüş.
- MSR'ler hakkında bilgi için Not 15'e bakınız.  
Daha fazla bilgi için aşağıdaki bölümlere bakınız.

#### Tekerrür eden esasta rayiç değerle gösterilen araçlar için seviyeler arası transfer

31 Aralık 2023'te sona eren yılda, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- gözlemlenebilirliğin azalması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin artması sonucunda 951 milyon \$'lık brüt faiz oranı türev alacakları ile belirli faiz oranı opsiyonları için vadeli SOFR'ye geçiş sonucunda 2,1 milyar \$'lık brüt faiz oranı türev borçları.
- gözlemlenebilirlikteki artış ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,5 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 829 milyon \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- gözlemlenebilirliğin azalmasına bağlı olarak 1,3 milyar \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredi.

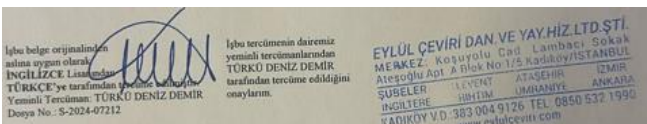
31 Aralık 2023'te sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Kısmen alım satım amaçlı krediler nedeniyle, gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan 1,1 milyar \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.

- gözlemlenebilirlikteki artış ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin düşüşü sonucu 921 milyon \$'lık brüt faiz oranı türevi alacakları.
- Gözlemlenebilirliğin artması ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 2,3 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,7 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,1 milyar dolarlık alım-satım amaçlı olmayan krediler.

31 Aralık 2022'de sona eren yılda, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli devirlere aşağıdakiler dahildir:

- ağırlıklı olarak belirli piyasalara kısıtlı erişimin bir sonucu olarak gözlemlenebilirlikteki azalmaya bağlı olarak 1,1 milyar \$'lık hisse senetleri ve gözlemlenebilirlikteki azalmaya bağlı olarak 925 milyon \$'lık ticari krediler nedeniyle 2,4 milyar \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.
- gözlemlenebilirliğin azalması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin artması sonucunda 1,6 milyar \$'lık brüt faiz oranı türev alacakları ve 878 milyon \$'lık brüt faiz oranı türev borçları.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,6 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 2,3 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- gözlemlenebilirliğin azalmasına bağlı olarak 1,1 milyar \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredi.
- yapılandırılmış tahviller için gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 793 milyon \$'lık brüt özkaynak türevi borç.



31 Aralık 2022'de sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Büyük ölçüde alım satım amaçlı krediler nedeniyle, gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan 1,2 milyar \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.
- gözlemlenebilirliğin artması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin azalması sonucunda 1,2 milyar \$ brüt faiz oranı türev alacakları ve 807 milyon \$ brüt faiz oranı türev borçları.
- Gözlemlenebilirliğin artması ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 2,2 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 2,3 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- gözlemlenebilirlikteki artış nedeniyle 831 milyon \$'lık alım satım amaçlı olmayan krediler.
- Gözlemlenebilirliğin artması ve yapılandırılmış tahviller için gözlemlenemeyen girdilerin önemindeki düşüşten kaynaklanan 1,0 milyar \$'lık uzun vadeli borç.

31 Aralık 2021'de sona eren yılda, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Büyük ölçüde alım satım amaçlı krediler nedeniyle, gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan 1,0 milyar \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,5 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,2 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- gözlemlenebilirliğin azalmasına bağlı olarak 1,3 milyar \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredi.

31 Aralık 2021'de sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Büyük ölçüde alım satım amaçlı krediler nedeniyle, gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan 1,4 milyar \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.
- Gözlemlenebilirliğin artması ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,9 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 2,1 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- gözlemlenebilirlikteki artış nedeniyle 794 milyon \$'lık alım satım amaçlı olmayan krediler.
- gözlemlenebilirlikteki artış ve yapılandırılmış tahviller için gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin düşüşünden kaynaklanan 809 milyon \$'lık uzun vadeli borç.

Tüm geçişler, değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliği ve/veya önemindeki değişikliklere dayanmakta olup, ortaya çıktıkları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilirler.

## Kazançlar ve zararlar

Aşağıda, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihinde sona eren yıllar için tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen enstrümanlar için toplam gerçekleşmiş / gerçekleşmemiş kârların/(zararların) önemli bileşenleri tanımlanmaktadır. Bu tutarlara, finansal araçların rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyeleri olarak sınıflandırılan Firmanın risk yönetim faaliyetlerinin herhangi bir etkisi dahil değildir. Bu araçlar hakkında daha fazla bilgi için, 186-190. sayfalardaki 3. seviye tekerrür eden rayiç değer ölçümleri devir değişiklikleri tablosuna bakınız.

### 2023

- Ağırlıklı olarak piyasa hareketlerine bağlı olarak net faiz oranı türev alacaklarındaki kazançlar ve daha yüksek oranlarda daha düşük ön ödeme hızlarını yansıtan MSR'lerdeki kazançlardan kaynaklanan 1,8 milyar \$ net varlık kazancı.
- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 3,3 milyar \$'lık net zarar.

### 2022

- Ağırlıklı olarak piyasa hareketlerine bağlı olarak net özkaynak türev alacaklarındaki kazançlar ve daha yüksek oranlarda daha düşük ön ödeme hızlarını yansıtan MSR'lerdeki kazançlardan kaynaklanan 7,7 milyar \$ net varlık kazancı.
- Ağırlıklı olarak piyasa hareketleri nedeniyle uzun vadeli borçların gerçeğe uygun değerindeki düşüşten kaynaklanan borçlar üzerindeki 4,6 milyar \$'lık net kazanç.

### 2021

- Piyasa hareketlerinden kaynaklanan net faiz oranı türev alacaklarındaki kazançlar sonucu varlıklarda 495 milyon \$ net kazanç, piyasa hareketleri nedeniyle net özkaynak türevi alacakları ve net emtia türev alacakları ile kısmen dengelenmiştir.
- Piyasa hareketleri sebebiyle kısa vadeli borçlanmalardaki kazançlardan kaynaklanan borçlarda 1,1 milyar \$'lık net kazanç.

MSR'ler hakkında bilgi için Not 15'e bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Kredi ve fonlama düzeltmeleri - türevler

Türevler, genel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini temel alan modeller kullanarak değerlendirilmektedir. Bu piyasa parametreleri, karşı tarafın ifasızlık riski, Firmanın kendi kredi kalitesi ile fonlama maliyetleri gibi faktörleri değerlendirmeye almamaktadır. Dolayısıyla, genellikle bu faktörleri yansıtmak üzere rayiç değerlerin temel tahminine yönelik düzeltmeler yapılması gerekir.

CVA, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmeme riskini yansıtmak için gerekli gösterge faiz oranına bağlı olarak düzeltmeyi temsil eder. Firma, CVA'yı Firmanın her karşı taraf içindeki tüm pozisyonlarındaki beklenen pozitif kredi riskini tahmin etmeye yönelik bir senaryo kullanarak tahmin eder ve daha sonra teminat ve yasal mahsup hakları gibi Firma kredi riskini hafifletme amacıyla tasarlanan aksi faktörleri değerlendirmeye alarak bir karşı taraf kredi olayı sonucunda temerrüt olasılığı ve tahmini tahsilat oranına dayanan zararları tahmin eder. Bu metodolojinin kitli girdileri (i) gözlemlenen veya tahmini CDS marjlarının belirlenen, her bir karşı tarafta oluşan bir temerrüt olayı olasılığı; ve (ii) geri kazanım oranlarındaki farkı, genelde birinci derece teminatsız alacaklı riskini yansıtan CDS marjlarına yansıtılmış oranlara bağlı olarak bir türev alacaklısı olarak geri kazanım oranlarındaki farkları dikkate alacak şekilde düzeltilmek kaydıyla, CDS marjlarından çıkarılan tahmini geri kazanım oranlarıdır.

FVA, fonlama etkisini yansıtmaya yönelik düzeltmeyi temsil eder ve birincil piyasadaki bir piyasa katılımcısının enstrümanın fiyatına bu etkiyi dahil edeceğine dair bir kanıt varsa muhasebeleştirilir. Firmanın, teminatlandırılmamış (kısmen teminatlandırılmış dahil) tezgah üstü ("OTC") çerçevesi; (i) Firma'nın her bir karşı tarafta olan pozisyonlarından ve teminat düzenlemelerinden kaynaklanan beklenen fonlama gereksinimleri ve (ii) Firma'nın türev yükümlülükleri için kredi riskini (DVA) dikkate alan ana piyasadaki tahmini piyasa fonlama maliyeti gibi girdileri dikkate alır.

Teminatlı türevler için rayiç değer, karşı taraf ile yapılan teminat anlaşmasına göre, ilgili gecelik endeksli swap oranında beklenen gelecek nakit akışlarını indirgeyerek tahmin edilir ve bu nedenle ayrı bir FVA gerekli değildir.

Aşağıdaki tabloda kredi ve fonlama düzeltmelerinin ilgili dönemlerdeki temel işlem kazançları üzerindeki etkisi, ilgili riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak verilmiştir. Aşağıda bildirilen FVA, Firmanın kendi kredi kalitesinin borçların başlama değeri üzerindeki etkisini ve Firmanın kendi kredi kalitesindeki değişikliklerin zaman içindeki etkisini kapsamaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl,	2023	2022	2021
(milyon cinsinden)			
Kredi ve fonlama düzeltmeleri:			
Türevler CVA	\$ 221	\$ 22	362
Türevler FVA	114	42	47

### Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki Değerleme düzeltmeleri

Firma'nın rayiç değer seçeneğinin seçildiği yükümlülüklerinin değerlemesi, Firma'nın kendi kredi riskinin dikkate alınmasını gerektirir. Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA, tahvil piyasasında gözlemlenen Firma kredi spreadindeki değişikliklere göre tahmin edilen Firma'nın temerrüt olasılığı ve LGD oranındaki değişiklikleri (yükümlülüğün ihraç edilmesinin ardından) yansıtır. Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler için DVA'dan kaynaklanan gerçekleşmiş (kazançlar)/zararlar, temel işlemler gelirinde raporlanır. Gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar OCI altında raporlanır. Daha fazla bilgi için bu Not'un 190. sayfasına ve Not 24'e bakınız.

## Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllarda tekerrür etmeyen gerçeğe uygun değer düzeltmelerinin kaydedildiği 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla elde tutulan varlık ve yükümlülükleri ana ürün kategorisine ve rayiç değer hiyerarşisine göre göstermektedir.

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi			Toplam rayiç değer
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	
Krediler	\$ —	\$ 599	\$ 1,156	\$ 1,755
Diğer varlıklar <sup>(a)</sup>	—	52	1,334	1,386
<b>Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 651</b>	<b>\$ 2,490</b>	<b>\$ 3,141</b>
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	—	—	—	—
<b>Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam borçlar</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>

31 Aralık 2022 (milyon cinsinden)	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi			Toplam rayiç değer
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	
Krediler	\$ -	\$ 643	\$ 627	\$ 1,270
Diğer varlıklar	-	36	1,352	1,388
Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	\$ -	\$ 679	\$ 1,979	\$ 2,658
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	-	-	84	84
Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam borçlar	\$ -	\$ -	\$ 84	\$ 84

(a) Belirli özkaynak yöntemi yatırımlarındaki değer düşüklükleri ile aynı ihraççının (ölçüm alternatifi) aynı veya benzer yatırımlardan kaynaklanan düzenli işlemlerdeki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine göre ayarlanan hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini içermektedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen 1,3 milyar \$'lık 3. seviye varlıklardan 412 milyon \$, ölçüm alternatifine göre düzeltilmiş hisse senetleri ile ilgili olmuştur. Bu hisse senetleri, gözlemlenebilir fiyatların yetersizliği ve/veya hisse üzerindeki kısıtlamalar nedeniyle 3. seviye olarak sınıflandırılmıştır.

## Tekerrür etmeyen rayiç değer değişiklikleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 itibarıyla söz konusu tarihlerde elde tutulan varlık ve borçlarla ilgili olarak, bu tarihlerde sona eren yıllar için bir rayiç değer düzeltmelerinin muhasebeleştirildiği varlık ve borçların değerindeki toplam değişimi sunmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
Krediler	\$ (276)	\$ (55)	\$ (72)
Diğer varlıklar <sup>(a)</sup>	(789)	(409)	344
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	—	(83)	5
<b>Toplam tekrar etmeyen rayiç değer kazançları (zararlar)</b>	<b>\$ (1.065)</b>	<b>\$ (547)</b>	<b>\$ 277</b>

(a) Ölçüm alternatifinin bir sonucu olarak 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla (232) milyon \$, (338) milyon \$ ve 379 milyon \$ net kazançlar/(zararlar) dahildir. Mevcut döneme belirli özkaynak yöntemi yatırımlarına ilişkin değer düşüklükleri dahildir.

Teminata dayalı kredilerin ölçümü hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Rayıç değeri kolayca belirlenemeyen hisse senetleri

Firma, hemen belirlenebilir rayıç değerleri bulunmayan belirli hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihraççının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine (örneğin ölçüm alternatifi) dayanarak, o değişikliklerin diğer gelirler kaleminde muhasebeleştirilmesiyle ölçer.

Gözlenebilir fiyat değişimleri sonrasında yeni defter değerlerinin belirlenmesinde, Firma, Firmanın tahmini rayıç değerlerine ulaşmak için gerekli görüldüğü hallerde, fiyat düzeltmeleri yapabilir. Bu tür düzeltmeler, benzer menkul kıymetlerin farklı hak ve yükümlülüklerini yansıtan düzeltmeleri ve Firmanın özel sermaye doğrudan yatırımları için değerlendirme teknikleri ile tutarlı olan diğer düzeltmeleri içerebilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla ölçüm alternatifine göre ölçülen, elde tutulan ve hemen belirlenebilir rayıç değeri olmayan hisse senetlerinin defter değerini ve gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine sahip hisseler için, beyan edilen dönemlerde kaydedilen ilgili düzeltmeleri göstermektedir. Bu senetler, geçerli fiyat değişikliklerinin gözlemlenebildiği durumlarda teker tek olmayan rayıç değer tablolarına dahil edilir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	2023	2022
<b>Diğer varlıklar</b>		
Defter değeri <sup>(a)</sup>	\$ 4.457	\$ 4.096
Yukarı yönde doğru değer değişiklikleri <sup>(b)</sup>	93	488
Aşağı yönde defter değeri değişiklikleri/değer düşüklüğü <sup>(c)</sup>	(325)	(826)

(a) Dönem sonu defter değerleri, yukarı ve aşağı defter değeri değişikliklerine ek olarak, kümülatif satın alımları ve satışları yansıtır.

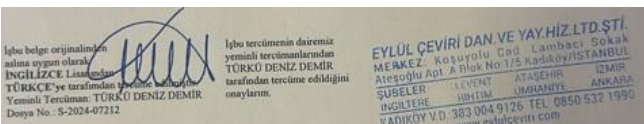
(b) 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki kümülatif yukarı yönde defter değeri değişiklikleri 1,2 milyar \$ olmuştur.

(c) 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki kümülatif aşağı yönde defter değeri değişiklikleri/değer düşüşü (1,2) milyar \$ olmuştur.

Firmanın 37 milyon Visa B Sınıfı adi hissesi ("Visa B hisseleri") içindeki payı yukarıdaki diğer varlıklara dahildir. Bu hisseler, belirli devir kısıtlamalarına tabidir ve Visa'yı ilgilendiren belirli dava konularının nihai olarak çözülmesi üzerine belirli bir dönüşüm oranı üzerinden Visa A Sınıfı adi hisselerine ("Visa A hisseleri") çevrilebilir. Visa Sınıf B hisselerinin Visa Sınıf A hisselerine dönüşüm oranı 31 Aralık 2023'te 1,5875'dir ve dava konusu ile ilgili gelişmelere bağlı olarak Visa tarafından düzenlenebilir. Bu dava konularının sonucu ve bu konuların çözülmesinin çevrim oranı üzerindeki etkisi bilinmemektedir. Buna göre 31 Aralık 2023 itibarıyla Visa B hisselerine ilişkin devir kısıtlamalarının sonlandırılabilmesi zamanına ve Visa B hisselerinin kesin dönüşüm oranının ne olacağına ilişkin belirsizlik halen devam etmektedir. Bu değerlendirmeler ile oy haklarındaki farklılıkların bir sonucu olarak, Visa B hisseleri Visa A hisselerine benzer olarak değerlendirilmemektedir ve nominal kayıtlı değerleri üzerinden tutulmaya devam edilmektedir.

Önceki Visa B hissesi satışları ile bağlantılı olarak Firma, hisse alıcıları ile Firmanın dönüşüm çevrim oranındaki değişikliklerle ilişkili riski elinde tuttuğu bir türev araçlara girmiştir. Türev aracın şartları uyarınca, Firma (a) dönüşüm oranındaki müteakip değişikliklere dayalı ödemeler yapacak veya alacak ve (b) Visa B hisselerinin alıcısına periyodik faiz ödemeleri yapacaktır. Türev araçlar kapsamındaki ödemeler, Visa B hisseleri devir kısıtlamalarına tabi olduğu sürece devam eder. Türev araçlar, Firmanın dava konularının nihai çözümünün zamanlaması ve büyüklüğüne ilişkin tahminine dayanan indirgenmiş nakit akışı metodolojisi kullanılarak gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilir. Türev araçlar, ticari yükümlülükler altında kaydedilir ve gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler diğer gelirler içinde muhasebeleştirilir. 31 Aralık 2023 itibarıyla, Firma, daha önce Firma tarafından satılan 23 milyon Visa B hissesiyle ilişkili, hepsi benzer şart ve koşullara tabi olan türev araçları elinde bulundurmaktadır.

24 Ocak 2024 tarihinde, Visa filed Form 8-K üzerinde Güncel bir Raporu SEC'e ibraz ederek Visa'nın hissedarlarının Kuruluş Senedindeki tadilleri onayladığını duyurdu; buna göre Visa B hisseleri Visa B-1 Sınıfı adi hisseler olarak yeniden isimlendirildi ("Visa B-1 hisseleri"), ayrıca Visa'ya bir veya daha fazla borsa arzı gerçekleştirme yetkisi verildi ("Program"), bu arzlar gerçekleşirse Visa'nın B-1 hisselerinin bir kısmı üzerindeki devir kısıtlamaları Visa C Sınıfı adi hisseleri ("Visa C hisseleri") takası üzerinden kaldırılması etkisi doğacaktır. Program, Visa tarafından düzenlenirse ve düzenlendiğinde bir ilk borsa arzı üzerinden Firmaya Visa B-1 hisselerini Visa B-2 Sınıfı adi hisseleri ("Visa B-2 hisseleri") ve Visa C hisseleri ile takas etme hakkı verecektir. Visa B-2 hisseleri, Visa B hisseleriyle ilişkili devir kısıtlamalarına tâbi olmaya devam edecektir. Firma, bu durumda kısa bir pay devir kısıtlaması süresi sona erdikten sonra alınan Visa C hisselerini satma hakkına sahip olacaktır ve Visa da olası gelecek takaslar için teklif sunmaya yetkili olacaktır; böylece belirli koşullar yerine getirilirse ek Visa B hissesinin serbest bırakılması mümkün olacaktır. Başlangıçtaki veya gelecekteki herhangi bir borsa teklifinin zamanlaması ve olasılığı, Visa tarafından alınan aksiyonlar ve Firmanın kontrolü dışında olabilecek diğer faktörlere bağlıdır.



## Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen finansal araçların rayiç değeri hakkında ek açıklamalar

ABD GAAP belirli finansal araçların tahmini rayiç değerlerinin açıklanmasını gerektirmektedir, söz konusu açıklamalar aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Ancak, bu tablo finansal olmayan varlıklar, maddi olmayan varlıklar, belirli finansal araçlar ile müşteri ilişkileri gibi diğer kalemleri içermez. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorgan Chase'e önemli değer katmaktadır.

### Defter değerinin rayiç değere yaklaştığı finansal araçlar

Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen belirli mali araçlar, kısa vadeli olma özellikleri ve genelde ihmal edilebilir kredi riskine sahip olmalarından dolayı, rayiç değere yaklaşan değerler üzerinden gösterilir.

Aşağıdaki tablo, rayiç değerden sürekli olarak taşınan finansal araçlar hariç olmak üzere, finansal varlık ve yükümlülüklerin 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihlerindeki defter değerleri ve tahmini rayiç değerleri ile rayiç değer hiyerarşisi sınıflandırmasına göre, rayiç değer içindeki sınıflandırmasını göstermektedir.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2023 itibarıyla					31 Aralık 2022				
	Tahmini Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi					Tahmini Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi				
	Defter değeri	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam tahmini rayiç değer	Defter değeri	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam tahmini rayiç değer
<b>Finansal varlıklar</b>										
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 29,1	\$ 29,1	\$ —	\$ —	\$ 29,1	\$ 27,7	\$ 27,7	\$ -	\$ -	\$ 27,7
Banka mevduatları	595,1	594,6	0,5	—	595,1	539,5	539,3	0,2	-	539,5
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	107,1	—	107,0	0,1	107,1	124,7	-	124,6	0,1	124,7
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	16,3	—	16,3	—	16,3	3,7	—	3,7	—	3,7
Ödünç alınan menkul kıymetler	130,3	—	130,3	—	130,3	115,3	-	115,3	-	115,3
Yatırım amaçlı menkul kıymetler, vadeye kadar tutulan	369,8	160,6	182,2	—	342,8	425,3	189,1	199,5	-	388,6
Krediler, kredi zararları karşılığı hariç <sup>(a)</sup>	1.262,5	—	285,6	964,6	1.250,2	1.073,9	-	194,0	853,9	1.047,9
Diğer	76,1	—	74,9	1,4	76,3	101,2	-	99,6	1,7	101,3
<b>Finansal borçlar</b>										
Mevduatlar	\$ 2.322,3	\$ —	\$ 2.322,6	\$ —	\$ 2.322,6	\$ 2.311,6	\$ -	\$ 2.311,5	\$ -	\$ 2.311,5
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanmış veya satılan menkul kıymetler	47,5	—	47,5	—	47,5	50,6	—	50,6	—	50,6
Kısa vadeli borçlanmalar <sup>(b)</sup>	24,7	—	24,7	—	24,7	28,2	-	28,2	-	28,2
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	241,8	—	233,3	8,1	241,4	257,5	-	251,2	5,6	256,8
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	23,0	—	23,0	—	23,0	12,6	-	12,6	-	12,6
Uzun vadeli borç <sup>(b)</sup>	303,9	—	252,2	51,3	303,5	223,6	-	216,5	2,8	219,3

(a) Rayiç değer tipik olarak, temel kredilerin özelliklerini (anapara, akdi faiz oranı ve akdi ücretler gibi), modelin diğer kilit girdileri, vade boyunca beklenen kredi zararları, ön ödeme oranları ve ilk ihraç ve ikincil piyasa spredlerini içeren bir indirgenmiş nakit akışı modeli kullanarak tahmin edilir. Belirli krediler için, rayiç değer, teminatın değerine dayanarak ölçülür. Kredinin defter değeri, kredinin kalan beklenen ömrü boyunca kredinin beklenen kredi zararlarını temsil eden kredi zararları karşılığını dikkate alır. Bir kredinin tahmini rayiç değeri ile defter değeri arasındaki fark genellikle, kredi marjları, piyasa likidite primleri ve bir kredinin rayiç değerini etkileyen ancak defter değerini etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerle ilişkilendirilebilir.

(b) First Republic ile ilişkili uzun vadeli borcun 2. seviyesinde, uzun vadeli borcun 3. seviyesinde kısa vadeli borçlanmaların ve Alım Bedeli Tahvilindeki FHLB avanslarını içermektedir. Ek bilgi için Not 20 ve 34'e bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Firmanın kredilendirmeye ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmaz. Bu toptan kredilendirmeye ilgili taahhütlerin defter değeri ve tahmini rayiç değeri, belirtilen dönemler için aşağıdaki şekildedir.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2023					31 Aralık 2022				
	DeFTER 1. Seviye değerleri <sup>(a)</sup> (b) (c)	Tahmini Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi				DeFTER 1. Seviye değeri <sup>(a)(b)</sup>	Tahmini Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi			
		2. Seviye	3. Seviye	Toplam tahmini rayiç değer	Toplam tahmini rayiç değer		2. Seviye	3. Seviye	Toplam tahmini rayiç değer	
Toptan kredilendirmeye ilgili taahhütler	\$ 3,0	\$ -	\$ -	\$ 4,8	\$ 4,8	\$ 2,3	\$ -	\$ -	\$ 3,2	\$ 3,2

(a) Her biri teminatların başlangıcında gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirilen teminat yükümlülüğünün ve netleştirme varlığının cari defter değerlerini içermez.

(b) Kredilendirmeye ilgili taahhütler için toptan karşılığı içerir.

(c) 31 Aralık 2023 itibarıyla Konsolide Bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlara kaydedilen 1,1 milyar dolarlık toplam tutara ulaşan kredi tahsis edilmesine ilişkin diğer fonsuz taahhütler için First Republic ile ilişkili gerçeğe uygun değer düzeltmelerini içerir. Ek bilgi için Not 28 ve 34'e bakınız.

Firma, tüketici bilanço dışı kredilendirmeye 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. Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin değerlendirilmesi hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 177. sayfasına bakınız.

### Not 3 – Rayiç değer seçeneği

Rayiç değer opsiyonu, seçilmiş finansal varlıklar, finansal yükümlülükler, gerçekleşmemiş firma taahhütleri ve üstlenilmiş kredi taahhütleri için rayiç değeri seçme opsiyonu tanımlanmaktadır.

Firma, aşağıdaki amaçlarla belirli araçları rayiç değer üzerinden ölçmeyi seçmiştir: seçilen araçların ölçüm esasındaki farkların yol açtığı gelir tablosu dalgalanmasını hafifletmek (örneğin, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilecek olan belirli araçlar) ve rayiç değer esasında muhasebeleştirilen ilgili risk yönetimi düzenlemeleri ile rayiç değer esasında yönetilen o araçları daha iyi yansıtmak.

Firmanın rayiç değer seçimi şu araçları içermektedir:

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya kredilendirmeyle ilişkili taahhütler dâhil rayiç değerden yönetilen krediler.
- Belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları
- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklarda sahip olunan intifa payları.
- Müşteri odaklı faaliyetlerin bir parçası olarak ihraç edilen veya işlem gören, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren finansal araçlar olan yapılandırılmış tahviller ve diğer karma araçlar
- CIB'nin konsolide menkul kıymetleştirme fonlarıca ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği belirli uzun vadeli intifa payları.



## Toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle, rayiç değer opsiyonunun seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023			2022		
	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Ödenmemiş akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Ödenmemiş akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer
<b>Krediler</b>						
<b>Tahakkuk etmeyen krediler</b>						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	\$ 2.987	\$ 588	\$ (2.399)	\$ 2.517	\$ 368	\$ (2.149)
Krediler	838	732	(106)	967	829	(138)
<b>Ara Toplam</b>	<b>3.825</b>	<b>1.320</b>	<b>(2.505)</b>	<b>3.484</b>	<b>1.197</b>	<b>(2.287)</b>
<b>Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve devlet teminatlı Krediler<sup>(a)</sup></b>						
Krediler <sup>(a)</sup>	65	59	(6)	124	115	(9)
<b>Tüm diğer sorunsuz krediler<sup>(b)</sup></b>						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	9.547	7.968	(1.579)	7.823	6.135	(1.688)
Krediler	38.948	38.060	888	42.588	41.135	(1.453)
<b>Ara Toplam</b>	<b>48.495</b>	<b>46.028</b>	<b>(2.467)</b>	<b>50.411</b>	<b>47.270</b>	<b>(3.141)</b>
<b>Krediler toplamı</b>	<b>\$ 52.385</b>	<b>\$ 47.407</b>	<b>\$ (4.978)</b>	<b>\$ 54.019</b>	<b>\$ 48.582</b>	<b>\$ (5.437)</b>
<b>Uzun vadeli borçlar</b>						
Anapara korumalı borç	\$ 47.768 <sup>(d)</sup>	\$ 38.882	\$ (8.886)	\$ 41.341 <sup>(d)</sup>	\$ 31.105	\$ (10.236)
Anapara korumalı olmayan borç <sup>(c)</sup>	NA	49.042	NA	NA	41,176	NA
<b>Uzun vadeli borçlar toplamı</b>	<b>NA</b>	<b>\$ 87.924</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>\$ 72.281</b>	<b>NA</b>
<b>Uzun vadeli intifa payları</b>						
Anapara korumalı olmayan borç <sup>(c)</sup>	NA	\$ 1	NA	NA	\$ 5	NA
<b>Toplam uzun vadeli intifa payları</b>	<b>NA</b>	<b>\$ 1</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>\$ 5</b>	<b>NA</b>

(a) Bu bakiyeler, krediler ABD kamu kurumları tarafından sigorta ve/veya garanti edildiğinden tahakkuk etmeyen kredilere dahil değildir.

(b) 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle vadesini doksan gün veya daha fazla geçirmiş sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(c) Akdi ödenmemiş anapara, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hakları için geçerli değildir. Vadesinde Firmanın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin ve uzun vadeli intifa haklarının aksine, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hakları, Firmayı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak, yapılandırılmış tahviller için bir esas değişkenin veya tahvile iliştilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir. Bununla beraber, yatırımcılar, anapara korumalı olmayan ve anapara korumalı tahviller için ihraççı olarak Firmanın kredi riskine maruzdurlar.

(d) Firmanın ana para korumalı sıfır-kupon veya iskonto tahvilleri ihraç ettiği durumlarda, bakiye vadede akdi ana para ödemesini veya ilgilise Firmanın bir sonraki alış tarihindeki akdi ana para ödemesini gösterir.

31 Aralık 2023 ve 2022'de, rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediyle ilgili taahhütlerin akdi tutarı sırasıyla 9,7 milyar \$ ve 7,6 milyar \$ olmuş, bunlara denk gelen rayiç değer sırasıyla 97 milyon \$ ve 24 milyon \$ olmuştur. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili finansal araçlar hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Bilanço sınıflandırmasına ve risk bileşenine göre yapılandırılmış tahvil ürünleri

Aşağıdaki tablo, yapılandırılmış tahvillerin rayiç değerini, bilanço sınıflandırmasına ve birincil risk türüne göre göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2023 itibarıyla				31 Aralık 2022			
	Uzun vadeli borçlar	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam	Uzun vadeli borçlar	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam
<b>Risk tutarı</b>								
Faiz oranı	\$ 38.604	\$ 654	\$ 74.526	\$ 113.784	\$ 31.973	\$ 260	\$ 24.655	\$ 56.888
Kredi	5.444	350	—	5.794	4.105	170	-	4.275
Döviz	2.605	941	187	3.733	2.674	788	50	3.512
Özkaynaklar	38.685	5.483	2.905	47.073	30.864	4.272	3.545	38.681
Emtia	1.862	11	1 (a)	1.874	1.655	16	2 (a)	1.673
<b>Yapılandırılmış tahviller toplamı</b>	<b>\$ 87,200</b>	<b>\$ 7.439</b>	<b>\$ 77,619</b>	<b>\$ 172,258</b>	<b>\$ 71.271</b>	<b>\$ 5.506</b>	<b>\$ 28.252</b>	<b>\$ 105.029</b>

(a) 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 627 milyon \$ ve 602 milyon \$ olan rayiç değer opsiyonunun seçilmediği değerli metaller ile ilgili mevduatlar hariçtir.

## Not 4 - Kredi riski konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları birçok müşteri ve karşı taraf, benzer iş faaliyetlerine girdiğinde ya da belli bir coğrafi bölgedeki faaliyetlere girdiğinde ya da sözleşme yükümlülüklerini karşılama kabiliyetlerinin ekonomik şartlardaki değişiklikler benzer şekilde etkilenmesine yol açacak benzer ekonomik özelliklere sahip olduklarında ortaya çıkar.

JPMorgan Chase, potansiyel kredi riski yoğunlaşma risklerini değerlendirmek ve gerektiğinde ve Firmanın anlaşmaları kapsamında izin verildiği durumlarda ilave teminat almak için kredi portföyünün çeşitli segmentlerini düzenli olarak izler. Üst yönetim, kredi onayı ve inceleme süreçlerine önemli ölçüde dahil olur ve risk seviyeleri Firmanın risk iştahını yansıtmak için gerektiği şekilde düzenlenir.

Firmanın tüketici portföyünde, konsantrasyonlar temel olarak ürünle ve ABD coğrafi bölgeleriyle ve potansiyel kredi riski konsantrasyonlarının yüklenim politikaları ile portföy kılavuzlarında yapılacak değişiklikler yardımıyla çözülebileceği portföy seviyesindeki eğilim ve konsantrasyonlara odaklanmak suretiyle yönetilir. Firmanın tüketici kredisi portföylerinin coğrafi bileşimi hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız. Toptan portföyünde, kredi riski konsantrasyonları esas olarak endüstriye göre değerlendirilir ve hem toplu portföy seviyesi hem bireysel müşteri veya karşı taraf temelinde düzenli olarak izlenir.

Firmanın toptan riski, kredi sendikasyonları ve iştiraki, kredi satışları, menkul kıymetleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmalarının, teminat ve diğer risk azaltma tekniklerinin kullanımı ile yönetilir. Krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

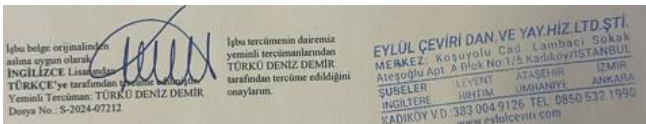
Firma, herhangi bir belirli kredi ürününe veya sektör segmenti riskinin önemli bir kredi riski yoğunlaşması ile sonuçlandırılma inanmamaktadır.

Kredi ürünlerinin vadeleri ve teminat kapsamı, Firmanın, kredi verirken ve kredi zararı karşılığını belirlerken yaptığı değerlendirmede dikkate alınmaktadır. Kredi zararları karşılığı hakkında ek bilgi için Not 13'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmanın üç kredi portföyü segmenti için 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir. Toptan endüstris risk kategorisi genellikle müşteri veya karşı tarafın ana iş faaliyetine dayanmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023				2022			
	Kredi riski <sup>(b)(i)</sup>	Bilanço içi Krediler	Türevler	Bilanço dışı <sup>(d)</sup>	Kredi riski <sup>(b)</sup>	Bilanço içi Krediler	Türevler	Bilanço dışı <sup>(d)</sup>
<b>Tüketici, kredi kartı hariç</b>	\$ 455,496	\$ 410.093	\$ —	\$ 45,403	\$ 344,893	\$ 311.375 (j)	\$ —	\$ 33.518
<b>Kredi kartı<sup>(a)</sup></b>	<b>1.126.781</b>	<b>211,123</b>	<b>—</b>	<b>915.658</b>	1.006.459	185.175	—	821.284
<b>Toplam tüketici<sup>(a)</sup></b>	<b>1.582.277</b>	<b>621.216</b>	<b>—</b>	<b>961.061</b>	1.351.352	496.550	—	854.802
<b>Toptan<sup>(i)</sup></b>								
Gayrimenkul	208.261	166.372	420	41.469	170.857	131.681	249	38.927
Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar <sup>(c)</sup>	145.849	126.339	725	18.785	130.815	120.424	434	9.957
Varlık Yöneticileri	129.574	52.178	9,925	67,471	95.656	40.511	16.397	38.748
Tüketici ve Bireysel	127.086	46,274	2,013	78,799	120.555	45.867	1.650	73.038
Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon	77,296	22,450	2,451	52,395	72.286	21.622	2.950	47.714
Endüstriyel	75.092	26,548	1,335	47,209	72.483	26.960	1.770	43.753
Sağlık Hizmetleri	65.025	23,169	1,577	40,279	62.613	22.970	1.683	37.960
Bankalar ve finans şirketleri	57.177	33,941	2,898	20,338	51.816	32.172	3.246	16.398
Kamu Hizmetleri	36.061	7,067	3,396	25,598	36.218	9.107	3.269	23.842
Devlet ve Belediye <sup>(d)</sup>	35.986	20,019	442	15,525	33.847	18.147	585	15.115
Petrol ve Gaz	34.475	8,480	705	25,290	38,668	9.632	5.121	23.915
Otomotiv	33.977	17,459	428	16,090	33.287	14.735	529	18,023
Kimyasal ve Plastikler	20.773	6,458	441	13,874	20.030	5.771	407	13.852
Sigorta	20.501	2,535	7,138	10,828	21.045	2.387	8.081	10.577
Merkezi Hükümet	17.704	5,463	10,669	1,572	19.095	3.167	12.955	2.973
Ulaşım	16.060	5,080	555	10,425	15.009	5.005	567	9.437
Metaller & Madencilik	15.508	4,655	274	10,579	15.915	5.398	475	10.042
Menkul Kıymet Firmaları	8,689	865	3,285	4,539	8.066	556	3.387	4.123
Finansal Piyasalar Altyapısı	4.251	86	2,155	2,010	4.962	13	3.050	1.899
Tüm diğerleri <sup>(e)</sup>	134.777	97,034	4,032	33,711	123.307	87.545	4.075	31.687
<b>Ara Toplam</b>	<b>1.264.122</b>	<b>672.472</b>	<b>54.864</b>	<b>536.786</b>	1.146.530	603.670	70.880	471.980
Satış amaçlı tutulan krediler ve gerçeğe uygun değerdeki krediler	30.018	30.018	—	—	35.427	35.427	—	—
Müşterilerden alacaklar <sup>TM</sup>	47.625	—	—	—	49.257	—	—	—
<b>Toptan toplam</b>	<b>1.341.765</b>	<b>702.490</b>	<b>54.864</b>	<b>536.786</b>	1.231.214	639.097	70.880	471.980
<b>Toplam risk<sup>(g)(h)</sup></b>	<b>\$ 2,924,042</b>	<b>\$ 3,23,706</b>	<b>\$ 54.864</b>	<b>\$ 1,497,847</b>	<b>\$ 2,582,566</b>	<b>\$ 1,135,647</b>	<b>\$ 70.880</b>	<b>\$ 1,326,782</b>

- (a) Aynı zamanda, başlıca CB ve CIB'deki ticari kart kredilendirmeyle ilgili taahhütleri içermektedir.
- (b) 31 Aralık 2022 itibarıyla tabloda gösterilen sektör sıralamaları, 31 Aralık 2022 tarihinde söz konusu riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2023 tarihindeki ilgili riskin sektör sıralamasına dayanmaktadır.
- (c) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM bünyesindeki Küresel Özel Banka müşterilerinden ve CCB bünyesindeki J.P. Morgan Varlık Yönetimi müşteri rilerinden oluşmaktadır ve kişisel yatırım şirketleri ile kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere dair riski içermektedir.
- (d) Yukarıda belirtildiği gibi 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi risk tutarına ek olarak Firma, sırasıyla 5,9 milyar \$ ve 6,6 milyar \$'lık alım satım amaçlı varlık; sırasıyla 21,4 milyar \$ ve 6,8 milyar \$'lık AFS menkul kıymetleri; ve ABD eyalet ve belediye yönetimlerinde ihraç edilen sırasıyla 99 milyar \$ ve 19,7 milyar \$'lık HTM menkul kıymetlerine sahiptir. Daha fazla bilgi için Not 2 ve Not 10'a bakınız.
- (e) Tüm diğerleri, şunları içermektedir: SP'ler ile Özel eğitim kurumları ve sivil kurumlar; 31 Aralık 2023 itibarıyla sırasıyla %94 ve %6'yı, 31 Aralık 2022 itibarıyla sırasıyla %95 ve %5'i temsil etmektedir. SP'lerin riskleri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.
- (f) Müşteri alacakları, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yönelik, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar (mevduattaki nakit, öncelikle likit ve hemen satılabilir borçlanma senetleri veya hisse senetleri dahil) üzerinden teminatlandırılan yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder.
- (g) 31 Aralık 2023 ve 2022'de ağırlıklı olarak Merkez Bankası Sistemine bağlı olmak üzere çeşitli merkez banklarına yatırılan sırasıyla 614,1 milyar \$ ve 556,6 milyar \$'lık nakit hariçtir.
- (h) Kredi riski, risk paylaşımından muafir ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminatı" içermemektedir.
- (i) Kredi kartı portföyü hariç Bireysel bankacılık alanındaki 102,2 milyar dolardan ve ağırlıklı olarak Emlak, Varlık Yöneticileri, Gerçek Kişiler ile Müferrit Kurumlar olmak üzere Toptan portföydeki 90,6 milyar dolardan oluşan, First Republic ile ilişkili kredi riskini içermektedir.
- (j) 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihlerinde, PPP kapsamında İşletme Bankacılığındaki sırasıyla 94 milyon \$ ve 350 milyon \$'lık krediler dahildir. PPP kredileri SBA tarafından teminatlıdır. Belirli sınırlı durumlar haricinde, Firma genel olarak zarar kaydedilenleri muhasebeleştirmez, tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırmaz ya da bu krediler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kaydetmez.
- (k) Kredilendirmeyle ilgili finansal araçları temsil etmektedir.



## Not 5 – Türev araçları

Türev sözleşmeleri, değerlerini dayanak varlık fiyatlarından, endekslerden, referans oranlarından, diğer girdilerden veya bu faktörlerin bir birleşiminden alırlar ve başlangıçta varlık veya yükümlülüğe yatırım yapma, bunlara sahip olma veya bunlar üzerinde alım satım işlemi yapma zorunluluğu olmadan karşı tarafları dayanak bir varlık veya yükümlülüğün risk ve kazançlarına maruz bırakabilirler. JPMorgan Chase, müşterileri için türev araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları, kendi piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde kullanılmaktadır. Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı veya risk yönetim amacıyla oluşturulmaktadır.

### *Piyasa yapıcılığı türevleri*

Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı amacıyla oluşturulmaktadır. Müşteriler türevleri, faiz oranı, kredi, döviz, özkaynak ve emtia risklerini azaltmak veya yeniden yapılandırmak için kullanır. Firma, diğer türev kontratlarına girerek veya müşteri türevlerinin riskini kısmen veya tamamen karşılayan diğer mali araçları satın alarak veya satarak bu türevlerden kaynaklanan riskleri yönetmektedir.

### *Risk yönetimi türevleri*

Firma, riskten korunma muhasebesi ilişkilerindeki türevler ve belirli varlıklar ve yükümlülüklerle ilgili riskleri yönetmek için kullanılan diğer türevler dâhil olmak üzere, türev araçları kullanarak belirli piyasa ve kredi risklerini yönetmektedir.

Firma, genellikle faiz oranlarındaki değişikliklerle ilişkili riski yönetmek için faiz oranı türevleri kullanır. Sabit oranlı varlıklar ve borçlar faiz oranları değiştiğinde piyasada değer kazanmakta veya kaybetmektedir. Benzer şekilde, faiz geliri ve gideri, değişken oranlı varlıklar ve borçların mevcut piyasa oranlarına göre belirlenmesi sonucunda ve sabit oranlı varlık ve borçların geri ödeme ve müteakip ihraçlarının mevcut piyasa oranları üzerinden yapılması sonucunda artmakta veya azalmaktadır. Bu varlık ve borçlarla ilgili türev araçları üzerindeki kazanç ve zararların, bu değişkenliği önemli ölçüde telafi etmesi beklenmektedir.

Döviz cinsinden türevler, döviz cinsinden ifade edilmiş (ABD doları dışındaki) varlık ve borçlarla ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin ABD doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki firmanın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini gelir veya giderin ABD doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır. Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya borçlara veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlarındaki kazançlar veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtia türevleri, belirli emtia envanterlerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılır. Bu türev araçlarındaki kazançların veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir.

Kredilerle ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerle ilişkili karşı taraf kredi riskini yönetmek için kredi türevleri kullanılmaktadır. Kredi türevleri, sözleşmede atıfta bulunulan kişi iflas veya zamanı gelmiş bir yükümlülüğü yerine getirememesi gibi bir kredi sorunu yaşadığında alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleri çoğunlukla CDS'den oluşmaktadır. Kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 214-216. sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetim türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 214. sayfasındaki risk yönetim türevleri kazançları ve zararları tablosuna ve 211-213. sayfalarındaki riskten korunma muhasebesi kazançları ve zararlarına bakınız.

*Türev karşı tarafları ve takas türleri* Firma, türev karşı tarafı ile iki taraflı müzakere ve tasfiye edilen OTC türevleri düzenler. Firma aynı zamanda temel olarak vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli ETD'ler ve CCP'ler ile OTC takaslı türev anlaşmalarına girer. ETD anlaşmaları, genellikle bir borsada işlem gören ve işlemlerin başında firmanın karşı tarafı olan CCP tarafından takas edilen standart anlaşmalardır. OTC takaslı türevler, iki taraflı olarak alınıp satılmakta ve takas için CCP'ye gönderilmektedir.

### *Türev takas hizmetleri*

Firma, belirli borsaları ve takas merkezlerine ilişkin olarak Firma'nın takas üyesi olarak hareket ettiği takas hizmetlerini müşterilere verir. Firma, müşterilerin türev anlaşmalarını Konsolide Tablolarda yansıtmaz. Firmanın takas hizmetleri hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

## Türev muhasebesi

Firmanın kendi hesabına düzenlediği tüm bireysel türevler, Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden kaydedilmelidir. ABD GAAP uyarınca izin verildiği üzere, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukuki geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde Firma, türev varlıkları ve borçlarını ve ilgili nakdi teminat alacaklarını ve borçlarını netleştirir. Varlıklar ve borçların dengelenmesi hakkında daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız. Bir türevin değerindeki değişikliklerin muhasebeleştirilmesi, işlemin belirlenmiş olup olmadığına ve riskten korunma muhasebesi için uygun olup olmadığına bağlıdır. Riskten korunma olarak tanımlanmayan türev raporlanır ve kazançlar yoluyla rayiç değer üzerinden ölçülür. Bu Notun 207-214. sayfalarındaki tablo halindeki açıklamalar, türev varlıkların, borçların, kazanç ve kayıpların tutarı ve bunlara ilişkin raporlama hakkında ek bilgi sağlamaktadır. Yapılandırılmış tahvillere iliştilmiş türevler hakkında daha fazla bilgi için Notlar 2 ve 3'e bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Riskten korunma olarak belirlenen türevler Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve emtia türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorgan Chase, Firmanın risk yönetimi faaliyetleriyle ilişkili tüm türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredilerin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış CDS'lere, söz konusu anlaşmaların risk koruması olarak nitelendirilmelerindeki güçlüklerden dolayı riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır. Aynı sebepten ötürü, Firma, risk yönetimi amacıyla kullanılan belli faiz oranı, döviz ve emtia türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma 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 istatistik metotların yanı sıra türevin rayiç değerindeki değişimlerin riskten korunma kalemindeki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistik olmayan metotlar ve kritik şartların nitel karşılaştırmalarını ve bu şartlardaki değişikliklerin değerlendirmesini kullanmaktadır. Bir türevin, korunan kalemin rayiç değerinde veya nakit akışlarındaki değişiklikleri dengelemede ne ölçüde etkin olduğu veya olmaya devam ettiği değerlendirilip en az üç ayda bir belgelenmelidir. Eğer türevin belirlenen riskten korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse, riskten korunma muhasebesine devam edilmez.

Üç çeşit riskten korunma muhasebesi tayini vardır: rayiç değer korumaları, nakit akışı korumaları ve net yatırım korumaları. JPMorgan Chase sabit oranlı uzun vadeli borçları, AFS menkul kıymetleri ve belirli emtia envanterini korumak için rayiç değer korumalarını kullanır. Rayiç değer koruması sağlayabilmesi için, türevin rayiç değerindeki ve korunan kalemin rayiç değerindeki değişiklikler gelirler içinde muhasebeleştirilir. Etkinliğin değerlendirilmesinde dikkate alınmayan belirli miktarlar OCI'ye kaydedilir ve türev vadesi boyunca kazanç olarak muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdirilirse, korunan kalemin düzeltilmesi, korunan kalem bazında rapor edilmeye devam eder ve faizli finansal araçlar için getiri düzeltilmesi olarak gelirler amorti edilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle net faiz geliri ve temel işlemler geliri altında muhasebeleştirilmiştir.

1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma daha fazla türde varlığın portföye dahil olmasına ve portföyün daha büyük kısmının finansal riskten korunmasını sağlamak için sabit faiz oranlı varlıklardan oluşan bir portföyü finansal riskten korunma yeteneğini artıran yeni portföy katmanı yöntemi finansal riskten korunma muhasebe kılavuzunu benimsemiştir.

Firma, sabit faiz oranlı varlıklar portföylerinin faiz oranı riskini yönetmek için Portföy Katman Yöntemini kullanmaktadır. Açık tedbir işleminin ömrü boyunca esas düzeltmeleri portföy seviyesinde sürdürülmekte ve yalnızca belirli koşullarda münferit varlıklara tahsis edilmektedir. Buna, portföy tutarının korunan katman tutarının altında düştüğü durumlar veya isteğe bağlı geri çekme dâhildir.

JPMorgan Chase ayrıca, değişken oranlı varlık ve borçların uzatılmasından ve döviz olarak ifade edilen gelir ve giderden kaynaklanan tahmini nakit akışlarındaki değişikliklerdeki riski azaltmak için nakit akışı korumaları kullanmaktadır. Nakit akış riskinden korunma işlemlerinde riskten korunma amaçlı türev ürünün rayiç değerindeki değişiklikler OCI'ye kaydedilir ve riskten korunma kaleminde etkilediği için kazanç kaydedilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz dışı gider, net faiz geliri ile ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, AOCI'da kaydedilen türevin değerindeki değişim, korunan nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlem meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen riskten korunma ilişkilerinde, AOCI altına kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirler kaydedilir.

JPMorgan Chase, fonksiyonel para birimi Amerikan doları olmayan belirli ABD dışı iştiraklerinde ve şubelerindeki Firma'nın net yatırımlarının değerini korumak için net yatırım korumaları kullanmaktadır. Net yatırım korumaları olarak nitelenebilmeleri için, spot döviz kurlarındaki değişime bağlı olarak türevlerin rayiç değerindeki değişimler, çevrim düzeltmeleri olarak OCI hesabına kaydedilir. Etkinlik değerlendirmesinde dikkate alınmayan tutarlar doğrudan kazançlara kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın türev ve ilgili riskten korunma muhasebesi tanım veya ifşa kategorisini temel olarak nasıl kullandığını gösterir.

Türev Türü	Türev Kullanımı	Tanım ve ifşaat	Etkilenen segment veya birim	Sayfa referansı
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerini ölçmek için özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
• Faiz oranı	Sabit oranlı varlık ve borçların korunması	Rayiç değer korunması	Kurumsal	211-212
• Faiz oranı	Değişken oranlı varlıklar ve borçların korunması	Nakit akışı korunması	Kurumsal	213
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen varlık ve borçların korunması	Rayiç değer korunması	Kurumsal	211-212
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen tahmini gelir ve gider korunması	Nakit akışı korunması	Kurumsal	213
• Döviz	Firmanın USD dışındaki fonksiyonel döviz varlıklarındaki yatırımlarının değerinin korunması	Net yatırım korunması	Kurumsal	213
• Emtia	Emtia envanterinin korunması	Rayiç değer korunması	CIB, AWM	211-212
Nitelikli riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde belirtilmeyen özel olarak tanımlanmış risk maruziyetlerinin yönetimi:				
• Faiz oranı	Taahhütler, depo kredileri ve MSR'ler ile ilgili riskin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CCB	214
• Kredi	Toptan kredilendirme riskleri ile ilgili kredi riskinin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CIB, AWM	214
• Faiz oranı ve döviz	Bazı diğer belirli varlıklar ve borçlar ile ilgili riskin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	Kurumsal, CIB	214
Piyasa yapıcılığı türevleri ve diğer faaliyetler:				
• Çeşitli	Piyasa yapıcılığı ve ilgili risk yönetimi	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB	214
• Çeşitli	Diğer türevler	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB, AWM, Kurumsal	214





## Türevlerin Konsolide bilançolar üzerindeki etkisi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla Firmanın Konsolide bilançolarında yansıtılan türev alacakları ve borçlarının rayiç değerlerini (netleştirme düzeltmeleri öncesinde ve sonrasında), muhasebe tanımına (yani riskten korunma muhasebesi ilişkileri olarak tayin edilip edilmediklerine) ve anlaşma tipine göre özetlemektedir.

### Serbest türev alacakları ve borçları<sup>(a)</sup>

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları			Net türev alacakları <sup>(b)</sup>	Brüt türev borçları			Net türev borçları <sup>(b)</sup>
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları		Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	
<b>Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar</b>								
Faiz oranı	\$ 250,689	\$ 2	\$ 250,691	\$ 26,324	\$ 240,482	\$ —	\$ 240,482	\$ 11,896
Kredi	9,654	—	9,654	551	12,038	—	12,038	1,089
Döviz	205,010	765	205,775	18,019	210,623	1,640	212,263	12,620
Özkaynaklar	57,689	—	57,689	4,928	65,811	—	65,811	9,368
Emtia	15,228	211	15,439	5,042	16,286	92	16,378	5,874
<b>Alım satım amaçlı varlıklar ve borçların toplam rayiç değeri</b>	<b>\$ 538,270</b>	<b>\$ 978</b>	<b>\$ 539,248</b>	<b>\$ 54,864</b>	<b>\$ 545,240</b>	<b>\$ 1,732</b>	<b>\$ 546,972</b>	<b>\$ 40,847</b>

31 Aralık 2022 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları			Net türev alacakları <sup>(b)</sup>	Brüt türev borçları			Net türev borçları <sup>(b)</sup>
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları		Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	
<b>Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar</b>								
Faiz oranı	\$ 300,411	\$ 4	\$ 300,415	\$ 28,419	\$ 290,291	\$ —	\$ 290,291	\$ 15,970
Kredi	10,329	—	10,329	1,090	9,971	—	9,971	754
Döviz	239,946	1,633	241,579	23,365	248,911	2,610	251,521	18,856
Özkaynaklar	61,913	—	61,913	9,139	62,461	—	62,461	8,804
Emtia	23,652	1,705	25,357	8,867	20,758	2,511	23,269	6,757
<b>Alım satım amaçlı varlıklar ve borçların toplam rayiç değeri</b>	<b>\$ 636,251</b>	<b>\$ 3,342</b>	<b>\$ 639,593</b>	<b>\$ 70,880</b>	<b>\$ 632,392</b>	<b>\$ 5,121</b>	<b>\$ 637,513</b>	<b>\$ 51,141</b>

(a) Bakiyeler, rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içermemektedir. Daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız.

(b) ABD GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme anlaşmasının olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Türevlerin netleştirilmesi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla, anlaşma ve tasfiye türüne göre, brüt ve net türev alacakları ve borçlarını göstermektedir. Türev alacakları ve borçları, ile aynı karşı tarafa ait olan ilgili nakdi teminat, Firmanın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş elde ettiği Konsolide bilançolarda netleştirilmiştir. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda tutarlar, Konsolide Bilançolarda netleştirmeye uygun değildir ve o türevler alacakları ile borçları aşağıdaki tablolarda ayrıca gösterilir.

Net türev alacakları ve borçlarıyla birlikte alınan ve devredilen esas üzerinden sunulan nakit teminata ek olarak, Firma, ek teminatlar (finansal enstrümanlar ve nakit) alır ve devreder. Bu tutarlar, Firmanın türev araçlarıyla ilgili karşı taraf kredi riskini hafifletirler, ancak net olarak gösterilmeleri uygun değildir:

- aşağıdaki tablolarda ayrı ayrı "Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen teminat" olarak gösterilen üçüncü taraf saklama kuruluşlarında tutulan likit menkul kıymetlerden ve diğer nakit teminatlardan oluşan, rayiç değer risk tutarına kadar teminat. Bu açıklamanın amacı doğrultusunda, likit menkul kıymetlerin tanımı, LCR hükmünde tanımlanan yüksek kaliteli likit varlıkların tanımıyla tutarlıdır;
- aşağıdaki tablolarda yer almayan ve sunum tarihi itibarıyla her bir karşı taraf düzeyinde rayiç değer riskini aşan elde tutulan veya devredilen teminat tutarı; ve
- aşağıdaki tablolarda yer almayan ana netleştirme anlaşmasına ilişkin olarak uygun bir hukuki görüş aranmadığı veya alınmadığı durumlarda türev alacak veya borçlara ilişkin elde tutulan veya devredilen teminatlar.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023			2022		
	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları
<b>U.S. GAAP netleştirilebilir türev alacakları</b>						
<b>Faiz oranı sözleşmeleri:</b>						
OTC	\$ 176,901	\$ (152,703)	\$ 24,198	\$ 203,922	\$ (178,261)	\$ 25,661
OTC-takaslı	71,419	(71,275)	144	93,800	(93,424)	376
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	402	(389)	13	559	(311)	248
<b>Toplam faiz oranı anlaşmaları</b>	<b>248,722</b>	<b>(224,367)</b>	<b>24,355</b>	<b>298,281</b>	<b>(271,996)</b>	<b>26,285</b>
<b>Kredi anlaşmaları:</b>						
OTC	7,637	(7,226)	411	8,474	(7,535)	939
OTC-takaslı	1,904	(1,877)	27	1,746	(1,704)	42
<b>Toplam kredi anlaşmaları</b>	<b>9,541</b>	<b>(9,103)</b>	<b>438</b>	<b>10,220</b>	<b>(9,239)</b>	<b>981</b>
<b>Döviz anlaşmaları:</b>						
OTC	203,624	(187,295)	16,329	237,941	(216,796)	21,145
OTC-takaslı	469	(459)	10	1,461	(1,417)	44
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	6	(2)	4	15	(1)	14
<b>Toplam döviz anlaşmaları</b>	<b>204,099</b>	<b>(187,756)</b>	<b>16,343</b>	<b>239,417</b>	<b>(218,214)</b>	<b>21,203</b>
<b>Özkaynak anlaşmaları:</b>						
OTC	25,001	(23,677)	1,324	30,323	(25,665)	4,658
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	30,462	(29,084)	1,378	28,467	(27,109)	1,358
<b>Toplam özkaynak anlaşmaları</b>	<b>55,463</b>	<b>(52,761)</b>	<b>2,702</b>	<b>58,790</b>	<b>(52,774)</b>	<b>6,016</b>
<b>Emtia anlaşmaları:</b>						
OTC	8,049	(5,084)	2,965	14,430	(7,633)	6,797
OTC-takaslı	133	(123)	10	120	(112)	8
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	5,214	(5,190)	24	9,103	(8,745)	358
<b>Toplam emtia anlaşmaları</b>	<b>13,396</b>	<b>(10,397)</b>	<b>2,999</b>	<b>23,653</b>	<b>(16,490)</b>	<b>7,163</b>
<b>Uygun yasal görüşlü türev alacakları</b>	<b>531,221</b>	<b>(484,384)</b>	<b>46,837<sup>(d)</sup></b>	<b>630,361</b>	<b>(568,713)</b>	<b>61,648<sup>(d)</sup></b>
<b>Uygun yasal görüş aranmayan veya alınmamış türev alacakları</b>	<b>8,027</b>		<b>8,027</b>	<b>9,232</b>		<b>9,232</b>
<b>Konsolide bilançolarda muhasebeleştirilmiş toplam türev alacakları</b>	<b>\$ 539,248</b>		<b>\$ 54,864</b>	<b>\$ 639,593</b>		<b>\$ 70,880</b>
<b>Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat<sup>(b)(c)</sup></b>			<b>(22,461)</b>			<b>(23,014)</b>
<b>Net tutarlar</b>			<b>\$ 32,403</b>			<b>\$ 47,866</b>

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023		2022			
	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları
<b>U.S. GAAP netleştirilebilir türev borçları</b>						
<b>Faiz oranı sözleşmeleri:</b>						
OTC	\$ 161,901	\$ (152,467)	\$ 9,434	\$ 190,108	\$ (176,890)	\$ 13,218
OTC-takaslı	76,007	(75,729)	278	97,417	(97,126)	291
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	436	(390)	46	327	(305)	22
<b>Toplam faiz oranı anlaşmaları</b>	<b>238,344</b>	<b>(228,586)</b>	<b>9,758</b>	<b>287,852</b>	<b>(274,321)</b>	<b>13,531</b>
<b>Kredi anlaşmaları:</b>						
OTC	10,332	(9,313)	1,019	8,054	(7,572)	482
OTC-takaslı	1,639	(1,636)	3	1,674	(1,645)	29
<b>Toplam kredi anlaşmaları</b>	<b>11,971</b>	<b>(10,949)</b>	<b>1,022</b>	<b>9,728</b>	<b>(9,217)</b>	<b>511</b>
<b>Döviz anlaşmaları:</b>						
OTC	209,386	(199,173)	10,213	246,457	(231,248)	15,209
OTC-takaslı	552	(470)	82	1,488	(1,417)	71
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	6	—	6	20	—	20
<b>Toplam döviz anlaşmaları</b>	<b>209,944</b>	<b>(199,643)</b>	<b>10,301</b>	<b>247,965</b>	<b>(232,665)</b>	<b>15,300</b>
<b>Özkaynak anlaşmaları:</b>						
OTC	29,999	(27,360)	2,639	29,833	(26,554)	3,279
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	33,137	(29,083)	4,054	28,291	(27,103)	1,188
<b>Toplam özkaynak anlaşmaları</b>	<b>63,136</b>	<b>(56,443)</b>	<b>6,693</b>	<b>58,124</b>	<b>(53,657)</b>	<b>4,467</b>
<b>Emtia anlaşmaları:</b>						
OTC	8,788	(5,192)	3,596	11,954	(7,642)	4,312
OTC-takaslı	120	(120)	—	112	(112)	—
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	5,376	(5,192)	184	9,021	(8,758)	263
<b>Toplam emtia anlaşmaları</b>	<b>14,284</b>	<b>(10,504)</b>	<b>3,780</b>	<b>21,087</b>	<b>(16,512)</b>	<b>4,575</b>
<b>Uygun yasal görüşlü türev borçları</b>	<b>537,679</b>	<b>(506,125)</b>	<b>31,554<sup>(d)</sup></b>	<b>624,756</b>	<b>(586,372)</b>	<b>38,384<sup>(d)</sup></b>
<b>Uygun yasal görüş aranmayan veya alınmamış türev borçları</b>	<b>9,293</b>		<b>9,293</b>	<b>12,757</b>		<b>12,757</b>
<b>Konsolide bilançolarda muhasebeleştirilen toplam türev borçları</b>	<b>\$ 546,972</b>		<b>\$ 40,847</b>	<b>\$ 637,513</b>		<b>\$ 51,141</b>
<b>Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen teminat<sup>(b)(c)</sup></b>			<b>(4,547)</b>			<b>(3,318)</b>
<b>Net tutarlar</b>			<b>\$ (36,300)</b>			<b>\$ 47,823</b>

- (a) Vadeli anlaşmalarla ilgili borsada işlem gören türev bakiyeleri günlük olarak tasfiye edilir.
- (b) Uygun bir hukuki görüş alındığı durumlarda, türev araçlarla ilgili olarak üçüncü şahıs saklama kuruluşlarında tutulan likit menkul kıymetleri ve diğer nakit teminatları içerir. Bazı karşı taraflar için, finansal araçların teminat tutarları, türev alacakları ve türev borcu bakiyelerini geçebilir. Durumböyle ise, rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı tarafla ilişkin net türev alacakları ve net türev borcu bakiyeleriyle sınırlıdır.
- (c) Türev teminatı sadece OTC ve OTC-takaslı türev araçlarıyla ilgilidir.
- (d) Net türev alacakları, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla sırasıyla 48,3 milyar \$ ve 51,5 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içermektedir. Net türev borçları, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla sırasıyla 70,0 milyar \$ ve 69,2 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içermektedir. Türev nakit teminatı OTC ve OTC-takaslı türev araçlarıyla ilgilidir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Likidite riski ve krediyle ilgili ihtiyati özellikler

Her türev anlaşması türünün getirdiği spesifik piyasa risklerine ek olarak türevler, JPMorgan Chase'i kredi riskiyle karşı karşıya bırakmaktadır, bu risk, türev karşı taraflarının türev anlaşmaları kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini karşılayamamaları ve varsa Firmanın elinde bulunan teminatın ödeme yükümlülüğünü karşılayacak değere sahip olmaması riskidir. JPMorgan Chase politikası gereği, türev alacaklarında bulunan türev karşı tarafı kredi riskinin hafifletilmesi için mümkünse, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat anlaşmalarının kullanımı aktif olarak takip edilir.

Türev alacakları Firmayı kredi riskiyle karşı karşıya bırakırken, türev borçları Firmayı likidite riskiyle karşı karşıya bırakır, çünkü türev anlaşmaları tipik olarak Firmadan, anlaşmaların rayiç değeri karşı tarafların lehine hareket ettiğinde veya Firmanın veya iştiraklerinin ilgili kredi notlarında indirimler yapıldığında nakit veya menkul kıymet şeklinde teminat vermesini gerektirmektedir. Belirli türev anlaşmaları, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev anlaşmalarının rayiç değer üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla, derecelendirme notunun düşürülmesiyle tetiklenebilecek koşullu teminat veya sonlandırma özellikleri içeren OTC ve OTC takaslı türevlerle ilgili net türev borçlarının toplam rayiç değerini ve Firmanın normal iş akışı içinde ilan ettiği ilişkili teminatı göstermektedir.

#### Not düşürme tetikleri içeren OTC ve OTC takaslı türev borçları

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2023 itibarıyla	31 Aralık 2022
Net türev borçlarının toplam rayiç değeri	\$ 14,655	\$ 16,023
Verilen teminat	14.673	15.505

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla derecelendirme notunun düşürülmesiyle tetiklenebilecek koşullu teminat veya fesih özelliklerine sahip OTC ve OTC takaslı türev anlaşmaları ile ilgili JPMorgan Chase & Co. ve ağırlıklı olarak JPMorgan Chase Bank, N.A. olmak üzere bağlı kuruluşlarının uzun vadeli ihraççı notlarının tek ve iki derecelik düşüşünün etkisini göstermektedir. Türev anlaşmaları genellikle önceden tanımlanmış derecelendirme eşiği ihlal edildiğinde ek teminatların gösterilmesine veya feshetmeye yol açar. Tek bir derecelendirme kuruluşu tarafından verilen not indirimi sonucu, başka bir büyük derecelendirme kuruluşunun daha önceden verdiği notun altına düşülmüyorsa, ek teminat veya ödeme feshi şartları genelde işleme; sadece belirli durumlarda, not indirimi üzerine veya fesih ödemesi gereksinimi uyarınca ek başlangıç marjı gerekebilir. Tablodaki likidite etkisi, derecelendirme kuruluşlarının türev anlaşmasına ilişkin verdiği mevcut en düşük notunun altındaki not indirimlerine dayanarak hesaplanır.

#### Not indirimi tetiklerinin OTC ve OTC takaslı türevler üzerindeki likidite etkisi

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2023 itibarıyla		31 Aralık 2022	
	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi
Not indirimi üzerine gösterilecek ek teminat tutarı <sup>(a)</sup>	\$ 75	\$ 1.153	\$ 128	\$ 1.293
Not indirimi üzerine feshi tetikleyen sözleşmeleri çözüme kavuşturmak için gerekli tutar <sup>(b)</sup>	93	592	88	925

(a) Başlangıç marjı için gösterilecek ek teminatı içerir.

(b) Tutarlar, türev borçlarının rayiç değerini temsil eder ve verilen teminatı etkilemez.

#### Dayanak finansal varlığın satışının tamamlanmasında uygulanan türevler

Belirli durumlarda, Firma finansal varlıkları devrettiği ancak ilk transferle birlikte aynı karşı taraf ile bir türev akdederek devredilen varlıklara yönelik ekonomik riski taşımaya devam ettiği işlemler yapmaktadır. Firma genel olarak Not 11'de belirtildiği üzere bu transferleri teminatlı finansman olarak muhasebeleştirilmektedir, ancak sınırlı durumlarda ABD GAAP uyarınca bir satış ve bir türev olarak muhasebeleştirilebilirler. İlişkili türevin tedavülde bulunduğu durumda satış olarak muhasebeleştirilen transferlerin tutarı, 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihinde sona eren dönemlerin ikisinde de önemli olmamıştır.

## Türevlerin Konsolide gelir tabloları üzerindeki etkisi

Aşağıdaki tablolar, riskten kaçınma muhasebesi tanımına veya amacına dayanarak, türevler üzerinden kaydedilen kazanç ve zararlarla ilgili bilgiler vermektedir:

### Rayıç değer koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, rayıç değer riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için söz konusu türevler ve ilgili korunan kalemler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi ve ilgili korunan kalem üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide Gelir Tablosunda aynı satıra kaydetmektedir.

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Hariç bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisi <sup>(f)</sup>		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	Amortisman yaklaşımı	Rayıç değerdeki değişimler	Türevler - OC'ye kaydedilen kazançlar/(zararlar) <sup>(f)</sup>
<b>Sözleşme türü</b>						
Faiz oranı <sup>(a)(b)</sup>	\$ 1.554	\$ (1.248)	\$ 306	\$ —	\$ 157	\$ —
Döviz <sup>(c)</sup>	722	(483)	239	(601)	239	(134)
Emtia <sup>(d)</sup>	1.227	(706)	521	—	525	—
<b>Toplam</b>	<b>\$ 3.503</b>	<b>\$ (2.437)</b>	<b>\$ 1.066</b>	<b>\$ (601)</b>	<b>\$ 921</b>	<b>\$ (134)</b>

31 Aralık 2022'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Hariç bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisi <sup>(f)</sup>		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	Amortisman yaklaşımı	Rayıç değerdeki değişimler	Türevler - OC'ye kaydedilen kazançlar/(zararlar) <sup>(f)</sup>
<b>Sözleşme türü</b>						
Faiz oranı <sup>(a)(b)</sup>	\$ (14.352)	\$ 14.047	(305)	\$ -	\$ (262)	\$ -
Döviz <sup>(c)</sup>	(1.317)	1.423	106	(528)	106	130
Emtia	106	(70)	36	-	48	-
<b>Toplam</b>	<b>\$ (15.563)</b>	<b>\$ 15.400</b>	<b>(163)</b>	<b>\$ (528)</b>	<b>\$ (108)</b>	<b>\$ 130</b>

31 Aralık 2021'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Hariç bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisi <sup>(f)</sup>		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	Amortisman yaklaşımı	Rayıç değerdeki değişimler	Türevler - OC'ye kaydedilen kazançlar/(zararlar) <sup>(f)</sup>
<b>Sözleşme türü</b>						
Faiz oranı <sup>(a)(b)</sup>	\$ (4.323)	\$ 3.765	(558)	\$ -	\$ (439)	\$ -
Döviz <sup>(c)</sup>	(1.317)	1.349	32	(286)	32	(26)
Emtia	(9.609)	9.710	101	-	72	-
<b>Toplam</b>	<b>\$ (15.249)</b>	<b>\$ 14.824</b>	<b>(425)</b>	<b>\$ (286)</b>	<b>\$ (335)</b>	<b>\$ (26)</b>

- (a) Esas olarak sabit oranlı uzun vadeli borcun ve AFS menkul kıymetlerinin referans (örneğin Teminatlı Gecelik Finansman Oranı ("SOFR") faiz oranı riski korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilmiştir.
- (b) Korunan kaleme uygulanan başlangıçtaki korunma muhasebesi düzenlemesine ilişkin gelir/gider itfâsı dahildir. Faiz oranı takasları ve ilgili riskten korunma kalemleri üzerindeki faiz tahakkuku hariçtir.
- (c) Esas olarak, uzun vadeli borcun ve AFS menkul kıymetlerin spot döviz kurlarındaki değişikliklere karşı döviz riski korumalarından oluşur. Spot döviz kuru değişikliklerinden kaynaklanan, türevler ve korunan kalemlerle ilgili kazançlar ve zararlar ve hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosuna etkisi, büyük ölçüde temel işlemler gelirine ve net faiz gelirine kaydedilmiştir.
- (d) Genelde maliyet veya net gerçekleştirilebilir değer düşüğü üzerinden (net gerçekleştirilebilir değer, rayıç değere yakındır) gösterilen fiziksel emtia envanterlerinin genel rayıç değer korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirinde kaydedilmiştir.
- (e) Koruma etkinliği değerlendirmesi, türevlerin veya korunan kalemlerin rayıç değerlerindeki değişikliklerin, vadeli döviz anlaşmalarının vadeleri ve zaman değerleri ve çapraz döviz esaslı marjları gibi belirli bileşenlerini içermez. Hariç tutulan bileşenler, türevin ömrü boyunca ilk tutarın amortismanı yoluyla veya cari dönemde muhasebeleştirilen rayıç değer değişiklikleri üzerinden kazançları etkileyebilir.
- (f) Ağırlıklı olarak çapraz döviz esaslı marjlar olmak üzere, itfâ yaklaşımı kapsamındaki etkinliğin değerlendirilmesinden hariç tutulan tutarların değerindeki değişikliği ifade eder. Riskten korunmanın başlangıcında hariç tutulan tutar, türev ömrü boyunca kazanç olarak muhasebeleştirilir.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle, aşağıdaki tutarlar, getiri düzeltmesi olarak gelecek dönemlerde gelir tablosunda tersine çevrilmesi beklenen belirli kümülatif rayiç değer riskinden korunma esaslı düzeltmeleriyle ilgili olarak Konsolide bilançolara kaydedilmiştir.

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Riskten korunan kalemlerin defter değeri <sup>(a)(b)</sup>	Riskten korunan kalemlerin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı:		
		Aktif riskten korunma ilişkileri <sup>(d)</sup>	Devam etmeyen riskten korunma ilişkileri <sup>(d)(e)</sup>	Toplam
<b>Varlıklar</b>				
Yatırım amaçlı menkul kıymetler - AFS	\$ 151.752 (c)	\$ 549	\$ (2.010)	\$ (1.461)
<b>Borçlar</b>				
Uzun vadeli borçlar	\$ 195.455	\$ (2.042)	\$ (9.727)	\$ (11.769)

31 Aralık 2022 (milyon cinsinden)	Riskten korunan kalemlerin defter değeri <sup>(a)(b)</sup>	Riskten korunan kalemlerin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı:		
		Aktif riskten korunma ilişkileri <sup>(d)</sup>	Sona eren finansal riskten korunma ilişkileri <sup>(d)(e)</sup>	Toplam
<b>Varlıklar</b>				
Yatırım amaçlı menkul kıymetler - AFS	\$ 84.073 (c)	\$ (4.149)	\$ (1.542)	\$ (5.691)
<b>Borçlar</b>				
Uzun vadeli borçlar	\$ 175.257	\$ (11.879)	\$ (3.313)	\$ (15.192)

- (a) Firmanın rayiç değer riskten korunma muhasebesi uyguladığı 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihlerinde sırasıyla 5,6 milyar \$ ve 26,0 milyar \$'lık defter değerine sahip fiziki entiteler hariçtir. Riskten korunma muhasebesi uygulamasının bir sonucu olarak, bu envanterler rayiç değerinden kaydedilerek, cari dönemlerde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar muhasebeleştirilir. Firma bu pozisyonları rayiç değerden çıkardığı için, gelecek dönemlerde net gelir üzerinde artış etkisi yoktur.
- (b) Döviz riskinden korunma ile ilgili temel düzeltmeler gelecek dönemlerde gelir tablosu aracılığıyla tersine çevrilmeyecek olduğundan, yalnızca döviz riskinin belirlenmiş riskten korunduğu risk olduğu korunan kalemleri içermez. 31 Aralık 2023 ve 2022'de, AFS menkul kıymetleri için hariç tutulan defter değeri sırasıyla 19,3 milyar \$ ve 20,3 milyar \$ olmuşken, uzun vadeli borç için sırasıyla sıfır ve 221 milyon \$ olmuştur.
- (c) Defter değeri, varsa karşılık hariç itfa edilmiş gideri temsil etmektedir. 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, portföy katman yöntemi finansal riskten korunma muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. 31 Aralık 2023 itibariyle portföy katman yöntemi itfa edilen maliyeti 83,9 milyar \$ idi ve bunun da 68,0 milyar \$'ı finansal riskten korunmuş olarak gösterildi. Finansal riskten korunmuş olarak değerlendirilen tutar, spot başlangıç ve vadeli başlangıç katmanlarını içeren her portföydeki tüm ödenmemiş katmanların farazi tutarlarının toplamıdır. Esas düzeltmelerinin kümülatif tutarı, (165) milyon \$'dı; bu da aktif ve sona eren finansal riskten korunma ilişkileri için 73 milyon \$ ve (238) milyon \$'dan oluşmaktaydı. Ek bilgi için Not 1 ve Not 10'a bakınız.
- (d) Varlıklarla ilgili pozitif (negatif) tutarlar, gelecek dönemlerde net faiz gelirini azaltacak (artıracak) kümülatif rayiç değer riskinden korunma esasına göre düzeltmeleri temsil eder. Borçlarla ilgili pozitif (negatif) tutarlar, gelecek dönemlerde net faiz gelirini artıracak (azaltacak) kümülatif rayiç değer riskinden korunma esasına göre düzeltmeleri temsil eder.
- (e) Nitelikli rayiç değer riskten korunma ilişkilerinden ayrılmış olan finansal riskten korunma konusu kalemlerle ilişkili bilanço tarihinde mevcut olan temel düzeltmeleri temsil eder.

### Nakit akışı koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide Gelir Tablosunda korunan kaleme ilişkin nakit akışlarındaki değişimle aynı satırda göstermektedir.

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	AOCI'den gelire yeniden sınıflandırılan tutarlar	OCI'de kaydedilen tutarlar	Dönem için OCI'deki toplam değişiklik
<b>Anlaşma türü</b>			
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ (1.839)	\$ 274	\$ 2.113
Döviz	64	209	145
<b>Toplam</b>	<b>\$ (1.775)</b>	<b>\$ 483</b>	<b>\$ 2.258</b>

31 Aralık 2022'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	AOCI'den gelire yeniden sınıflandırılan tutarlar	OCI'de kaydedilen tutarlar	Dönem için OCI'deki toplam değişiklik
<b>Anlaşma türü</b>			
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ (153)	\$ (7.131)	\$ (6.978)
Döviz	(267)	(342)	(75)
<b>Toplam</b>	<b>\$ (420)</b>	<b>\$ (7.473)</b>	<b>\$ (7.053)</b>

31 Aralık 2021'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	AOCI'den gelire yeniden sınıflandırılan tutarlar	OCI'de kaydedilen tutarlar	Dönem için OCI'deki toplam değişiklik
<b>Anlaşma türü</b>			
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ 1.032	\$ (2,370)	\$ (3,402)
Döviz	190	67	(123)
<b>Toplam</b>	<b>\$ 1.222</b>	<b>\$ (2.303)</b>	<b>\$ (3.525)</b>

(a) Esas olarak SOFR'ye endeksli değişken faiz oranlı varlıkları korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilmiştir.

(b) USD haricinde para birimlerinde ifade edilmiş gelir ve giderin döviz riski korumalarından oluşmaktadır. Kazanç ve zararların gelir tablosu sınıflandırması başta faiz dışı gelir ve ücret gideri olmak üzere korunan kalemi izler.

Firma, 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2023 itibarıyla AOCI içinde kaydedilen (1,6) milyar \$ (vergi sonrası) net zararın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Sonlandırılan nakit akışı riskinden korunma önlemleri için, AOCI'de kaydedilen türev sonuçlarının kazanca kaydedileceği maksimum süre, başlangıçta tahmin edilen tahmini nakit akışlarının zamanlamasına karşılık gelecek şekilde yaklaşık altı yıldır. Açık nakit akışı korumaları bakımından, tahmini işlemlerin korunduğu azami süre yaklaşık yedi yıldır. Firma'nın daha uzun tarihli tahmini işlemi temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetlerine ilişkindir.

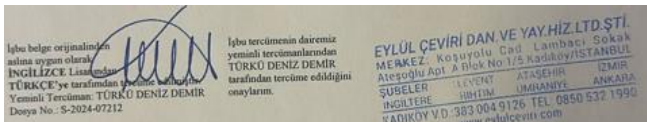
### Net yatırım koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tabloda, sözleşme türüne göre, net yatırım riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan koruma araçları ve 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. 2021.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023		2022		2021	
	Gelirde kaydedilen tutarlar <sup>(a) (b)</sup>	OCI'de kaydedilen tutarlar	Gelirde kaydedilen tutarlar <sup>(a) (b)</sup>	OCI'de kaydedilen tutarlar	Gelirde kaydedilen tutarlar <sup>(a) (b)</sup>	OCI'de kaydedilen tutarlar
Döviz türevleri	<b>\$384</b>	<b>\$(1.732)</b>	\$(123)	\$3,591	\$(228)	\$2,452

(a) Koruma türevlerinin, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileriye dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirilmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir.

Firma, bu tutarların rayiç değerindeki değişiklikleri doğrudan diğer gelirlere kaydetmeyi seçer.  
(b) Riskten korunma varlıklarının satışı veya tasfiyesi ile AOCI'den yeniden sınıflandırılan tutarlar dahil değildir. 31 Aralık 2023'te sona eren yıl süresince, Firma CIFM iktisabının etkisi dahil (35) milyon \$'lık net vergi öncesi zarar, diğer kazançta yeniden sınıflandırmıştır. Firma, 31 Aralık 2022'de sona eren yıllarda, sırasıyla 38 milyon \$ tutarındaki net vergi öncesi kazançları, belirli tüzel kişiliklerin tasfiyesine ilişkin diğer gelir/giderlere yeniden sınıflandırmıştır. 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için yeniden sınıflandırılan tutar önemsiz olmuştur. Daha fazla bilgi için Not 24'e bakınız.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Belirli risk yönetim amaçları için kullanılan türevler üzerindeki kazanç ve zararlar

Aşağıdaki tablo, riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmeyen, ipotek taahhütleri, depo kredileri, MSR'ler, toptan kredilendirme maruziyetleri, döviz cinsinden varlıklar ve yükümlülüklerden kaynaklanan riskler dahil olmak üzere belirli varlık ve yükümlülüklerle ilgili riskleri yönetmek için kullanılan sınırlı sayıda türev üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançları / (zararları) gösterir.

	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>Sözleşme türü</b>			
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ (135)	\$ (827)	\$ 1.078
Kredi <sup>(b)</sup>	(441)	51	(94)
Döviz <sup>(c)</sup>	(2)	(48)	94
<b>Toplam</b>	<b>\$ (578)</b>	<b>\$ (824)</b>	<b>\$ 1.078</b>

- (a) İpotek taahhütleri, 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) Firmanın 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. Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirinde kaydedilmiştir.
- (c) Esas olarak, belirtilen döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin döviz riskinin azaltılması için kullanılan türevlerle ilgilidir. Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirinde kaydedilmiştir.

### Piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlar

Firma, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Finansal riskten korunma muhasebesine dahil edilmeyen tüm türevler veya yukarıda belirtilen risk yönetim kategorileri, bu kategoriye dahildir. Bu türevler üzerindeki kâr ve zararlar, esasen temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir. Temel işlemler geliri hakkında bilgi için Not 6'ya bakınız.

## Kredi türevleri

Kredi türevleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü 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 birim iflas veya yükümlülüğünü yerine getirememesi veya yeniden yapılandırma gibi bir kredi sorunu yaşamadığında sözleşmede bahsi geçen ödemeleri yapması gerekmektedir. Kredi korumasının satıcısı koruma sağlaması karşılığında prim alır, ancak sözleşmede atıfta bulunulan enstrümanın bir kredi sorununa tabi olması riskini üzerine alır.

Firma kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem satıcısıdır ve bu türevleri iki ana amaç için kullanır. Birincisi, bir piyasa yapıcısı olarak kendi yetkisi kapsamında Firma, müşterilerin gereksinimlerini karşılamak için, temel olarak kurumsal borç yükümlülüklerinde kredi koruması alıp satarak kredi türevleri portföylerinin yönetimini sağlar. İkincisi, bir son kullanıcı olarak Firma, toptan ve tüketici işletmelerinde kredi riskleri (krediler ve fonlanmayan taahhütler) ile ilişkili kredi riskini ve toptan işletmelerinde türev karşı taraf risklerini yönetmek ve Firmanın piyasa yapıcılığı işlerinde belirli finansal araçlardan kaynaklanan kredi riskini yönetmek için kredi türevlerini kullanır. Aşağıda kredi türevlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır.

### *Kredi temerrüt swapları*

Kredi türevleri, tek bir referans biriminin ("tek isim"), geniş tabanlı endeksine veya portföyüne atıfta bulunabilir. Firma hem tek kişiye ait hem de endeks-referanslı borçlulara koruma satar ve satın alır. Tek isme ait CDS ve endeks CDS anlaşmaları, ya OTC ya da OTC takaslı türev anlaşmalarıdır. Tek isme ait CDS'ler, tek bir referans biriminin temerrüt riskini yönetmek için kullanılırken, endeks CDS anlaşmaları ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleriyle ilişkili kredi riskini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS endeksi serileri, kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtılmaları için periyodik olarak yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturulur. Eğer endekste referans kişilerin biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüt işleyen kişi endeksten çıkarılır. CDS'lere aynı zamanda belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı atıfta bulunulabilir: örneğin, 10 milyon \$'lık risk portföyündeki ilk 1 milyon \$'lık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için. Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDS'leri olarak bilinirler.

Hem tek isimli CDS anlaşmaları hem de endeks CDS anlaşmaları için, bir kredi olayının meydana gelmesi üzerine, bir CDS anlaşmasının şartları uyarınca, CDS anlaşmasının taraflarından hiçbiri referans birime karşı rücu hakkına sahip değildir. Koruma alıcısı, kredi türevi anlaşmasının belirlendiği tarihte, aynı zamanda geri kazanım değeri olarak da bilinen, CDS anlaşmasının itibari değeri ile referans yükümlülüğü arasındaki fark için koruma satıcısına karşı rücu hakkına sahiptir. Koruma alıcısının, bir kredi sorunu ortaya çıktığında ödenmesi gerek miktarları almak amacıyla, esas referans kişinin borç enstrümanını elinde tutması gerekmez.

### *Krediyle dayalı tahviller*

Krediye dayalı tahvil, krediye dayalı tahvili ihraççısının tahvil yatırımcısından bir referans birim veya bir endekse ilişkin kredi koruması satın aldığı, kredi riski bileşenine sahip tahvilli bir türevdir. Anlaşma kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans biriminin kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı ayrıca, referans birim (veya bir referans endeksi oluşturan birimlerden biri) belirli bir kredi olayı yaşamadıkça, vade sonunda tahvilin nominal değerini yatırımcıya geri öder. Bir kredi sorunu meydana gelmesi durumunda, ihraççı tahvilin nominal değerini geri ödemekle yükümlü değildir, bunun yerine ihraççı yatırımcıya tahvilin nominal değeri ile ödeme zamanında temerrüde düşen referans yükümlülüğünün gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı öder. Krediye dayalı tahvilin taraflarından hiçbiri, temerrüde düşen referans birime karşı rücu hakkına sahip değildir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle Firmanın sattığı ve satın aldığı kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özetini sunmaktadır. Bir kredi sorunu olması durumunda Firma, korumanın satıcısı olarak genellikle satılan net korumanın tam temsili değerinin yalnızca belirli bir yüzdesini öder, çünkü anlaşmalarda gerçekten ödenmesi gereken tutar, ödeme anındaki referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini hesaba katmaktadır. Firma, koruma satış anlaşmaları üzerindeki kredi riskini, aynı veya benzer referans birimlerine ait korumalar satın alarak yönetir. Aşağıdaki tablolarda atıfta bulunulan diğer satın alınmış koruma, ilgili, fakat aynı olmayan referans pozisyonları üzerinden CIB tarafından satın alınmış (endeksler, portföy teminatı ve diğer referans noktaları dahil) kredi türevlerini içerir. Diğer satın alınan korumaya, kredi türevleri ile krediyle ilişkili tahvillerin ihracı yoluyla birikmiş kredilendirme portföyündeki belirli kredilere kredi koruması dahildir.

Firma, temsili tutarları kredi türevlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini ve ilgili nakit araçlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır. Firmanın görüşüne göre bunların her biri, söz konusu türevlerle ilgili riskleri azaltmaktadır.

### Toplam kredi türevleri ve kredi dayalı tahviller

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma <sup>(c)</sup>	Net koruma (satılan)/satın alınan <sup>(d)</sup>	Diğer satın alınan koruma <sup>(e)</sup>
<b>Kredi türevleri</b>	\$ (450,172)	\$ 473,823	\$ 23,651	\$ 7,517
Kredi temerrüt swapları				
Diğer kredi türevleri <sup>(a)</sup>	(38,846)	45,416	6,570	29,206
<b>Toplam kredi türevleri</b>	<b>(489,018)</b>	<b>519,239</b>	<b>30,221</b>	<b>36,723</b>
Krediyle dayalı tahviller <sup>(b)</sup>				9,788
<b>Toplam</b>	<b>\$ (489,018)</b>	<b>\$ 519,239</b>	<b>\$ 30,221</b>	<b>\$ 46,511</b>

31 Aralık 2022 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma <sup>(c)</sup>	Net koruma (satılan)/satın alınan <sup>(d)</sup>	Diğer satın alınan koruma <sup>(e)</sup>
<b>Kredi türevleri</b>	\$ (495,557)	\$ 509,846	\$ 14,289	\$ 2,917
Kredi temerrüt swapları				
Diğer kredi türevleri <sup>(a)</sup>	(47,165)	65,029	17,864	11,746
<b>Toplam kredi türevleri</b>	<b>(542,722)</b>	<b>574,875</b>	<b>32,153</b>	<b>14,663</b>
Krediyle dayalı tahviller <sup>(b)</sup>				7,863
<b>Toplam</b>	<b>\$ (542,722)</b>	<b>\$ 574,875</b>	<b>\$ 32,153</b>	<b>\$ 22,526</b>

(a) Diğer kredi türevleri ağırlıklı olarak kredi swap opsiyonları ve toplam gelir swaplarından oluşmaktadır.

(b) Ağırlıklı CIB tarafından satın alınan diğer korumaları temsil etmektedir.

(c) Temel referans aracının satılan korumayı referans aracı ile aynı olması halinde satın alınan korumanın toplam temsili tutarını temsil eder; aynı nitelikte her bir bireysel temel referans aracı için satın alınan korumanın temsili tutarı satılan korumanın temsili tutarından büyük veya küçük olabilir.

(d) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini takas tarihinde dikkate almaz.

(e) Firmanın aynı referans aracı üzerinden herhangi bir koruma satışında bulunmadığı hallerde, referans araçlar üzerinden Firma tarafından satın alınan korumayı temsil eder (tek isim portföy veya endeks).

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla JPMorgan Chase'in korumanın satıcısı olduğu kredi türevlerinin derecelerine, vade profiline ve toplam rayiç değerine göre temsili tutarları özetlemektedir. Vade profili, kredi türevi anlaşmalarının kalan akdi vadesine dayanmaktadır. Derecelendirme profili kredi türev anlaşmasının dayalı olduğu referans biriminin derecelendirmesine bağlıdır. JPMorgan Chase'in korumanın alıcısı olduğu kredi türevlerinin derecelendirmeleri ve vade profili, aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

### Satılan koruma - kredi türevleri derecelendirmeleri<sup>(a)</sup>/vade profili

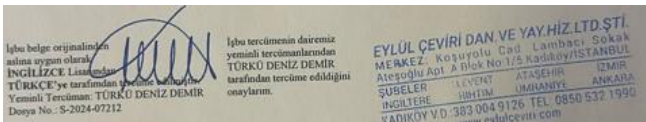
31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	<1 yıl	1-5 Yıl	>5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların gerçeğe uygun değeri	Borçların rayiç değeri <sup>(b)</sup>	Net rayiç değer
<b>Referans kurumun risk derecelendirmesi</b>							
Yatırım yapılabilir seviye	\$ (89,981)	\$ (263,834)	\$ (29,470)	\$ (383,285)	\$ 3,659	(1,144)	\$ 2,515
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(31,419)	(69,515)	(4,799)	(105,733)	(2,466)	(1,583)	883
<b>Toplam</b>	<b>\$ (121,400)</b>	<b>\$ (333,349)</b>	<b>\$ (34,269)</b>	<b>\$ (489,018)</b>	<b>\$ 6,125</b>	<b>(2,727)</b>	<b>\$ 3,398</b>

31 Aralık 2022 (milyon cinsinden)	<1 yıl	1-5 Yıl	>5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların gerçeğe uygun değeri <sup>(b)</sup>	Fi borçlar <sup>(b)</sup>	Net rayiç değer
<b>Referans kurumun risk derecelendirmesi</b>							
Yatırım yapılabilir seviye	\$ (90,484)	\$ (294,791)	\$ (30,822)	\$ (416,097)	\$ 2,324	(1,495)	\$ 829
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(33,244)	(87,011)	(6,370)	(126,625)	1,267	(3,209)	(1,942)
<b>Toplam</b>	<b>\$ (123,728)</b>	<b>\$ (381,802)</b>	<b>\$ (37,192)</b>	<b>\$ (542,722)</b>	<b>\$ 3,591</b>	<b>(4,704)</b>	<b>\$ (1,113)</b>

(a) Derecelendirme skalası, S&P ve Moody's tarafından tanımlanan dış kredi derecelendirmelere dayanır.

(b) Tutarlar, nakit teminat netlemesi dahil, yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarından önce brüt olarak gösterilir.



## Not 6 - Faiz dışı gelir ve faiz dışı gider

### Faiz dışı gelir

Firma, müşterilerle yapılan belirli sözleşmelerden alınan gelirlerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden, mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetimi ücretlerinden, komisyonlardan ve diğer ücretlerden, kart gelirinin bileşenlerinden gelen faiz dışı gelirleri kaydeder. İlişkili sözleşmeler genellikle istek üzerine sonlandırılabilir ve Firmanın gelecekteki hizmetleri sağlama yükümlülüğü ortadan kalkar. Sabit süreli düzenlemeler için, Firma gelecekte hizmet sunmayı taahhüt edebilir. Bu kalan performans yükümlülükleriyle ilgili gelir, tipik olarak gelecekteki olayların veya temel varlık değerlerinin ortaya çıkmasına bağlıdır ve bu olayların veya değerlerin sonuçları öğrenilene kadar muhasebeleştirilmez.

### Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi, borç ve hisse senedi yüklenim ve danışmanlık ücretlerini içerir. Bir aracı olarak Firma, müşterilerin halka arz ve çeşitli borç ve özkaynak araçlarının tahsisli satışı yoluyla sermaye artırımlarına yardımcı olur. Yüklenim ücretleri, esasen, temel araçların ihraç fiyatına ve miktarına dayanır ve genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir. Firma ayrıca kredi düzenlemelerini yönetir ve sendikasyon gerçekleştirir. Borç yüklenim ücretlerine dahil olan kredi düzenleme ve sendikasyon ücretleri, belirli saklama, zamanlama ve getiri ölçütleri yerine getirildikten sonra gelir olarak kaydedilir.

Ayrıca Firma, birleşme ve iktisaplar, elden çıkarmalar, yeniden yapılandırılmalar ve diğer karmaşık işlemlerde müşterilerine yardımcı olduğu danışmanlık hizmetleri de sunmaktadır. Danışmanlık ücretleri, genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl,	2023	2022	2021
(milyon cinsinden)			
<b>Aracılık yüklenimi</b>			
Özkaynaklar	\$ 1,149	\$ 975	\$ 3.969
Borç	2,610	2.732	4.853
<b>Toplam aracılık yüklenimi</b>	<b>3,759</b>	<b>3.707</b>	<b>8.822</b>
Danışmanlık	2,760	2.979	4.394
<b>Toplam yatırım bankacılığı ücretleri</b>	<b>\$ 6,519</b>	<b>\$ 6.686</b>	<b>\$ 13.216</b>

Yatırım bankacılığı ücretleri ağırlıklı olarak CIB tarafından kazanılmaktadır.

### Ana para işlemleri

Temel işlemler geliri, aşağıdakiler de dahil birçok etkene bağlıdır:

- Piyasa katılımcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark veya tam tersi olan teklif marjı ve
- rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil, ağırlıklı müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde kullanılan finansal araçlar ve emtia işlemleri üzerindeki gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar.
- Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar, araçların satışı, işlemlerin kapatılması veya sonlandırılması veya ara nakit ödemelerden kaynaklanır.
- Gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, değerlemedeki değişikliklerden kaynaklanır.

Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ilgili olarak Firma, fiziksel emtia envanterleri ve emtialara atıfta bulunan finansal araçlar dahil borç ve özkaynak araçları, türevler ve emtialarda işlem yapmaktadır.

Temel işlemler aynı zamanda aşağıdakiler ile ilişkili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içermektedir:

- özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları olmak üzere geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler.
- özellikle kredi, döviz ve faiz oranı risklerini azaltmak olmak üzere belirli risk yönetimi amaçları için kullanılan türevler.

Türev faaliyetlerinin kazançlar ve zararlarına ilişkin gelir tablosu sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Finansal emtia piyasalarında Firma, çok çeşitli temel emtiaları referans alan OTC türevleri (örneğin, takaslar, vadeli işlemler, opsiyonlar) ve geniş bir temel emtia grubunu referans alan ETD'ler ile işlem yapmaktadır. Fiziksel emtia piyasalarında Firma, öncelikli olarak değerli ve adi metaller satın alıp satmaktadır ve müşterilerle finansman ve diğer düzenlemeler kapsamında diğer emtia envanterleri bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, temel işlemler gelirinde kaydedilen tüm gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazançlar ve zararları göstermektedir. Bu tablo, Firmanın CIB'deki müşteri odaklı piyasa yapıcılık faaliyetleri ve Hazine ve CIO'daki fon kullandırma faaliyetlerinin genel performansının ayrılmaz bir parçası olan alım satım varlıkları ve borçlarına ilişkin faiz geliri ve faiz giderini içermez. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında daha fazla bilgi için Not 7'ye bakınız.

Alım satım geliri, ağırlıklı olarak araç türüne göre gösterilmektedir. Firmanın müşteri odaklı piyasa yapıcılık faaliyeti genellikle piyasa yapıcılığı ve risk yönetimi faaliyetleri ile ilgili çeşitli araç türleri kullanmaktadır; dolayısıyla, aşağıdaki tabloda gösterilen alım satım geliri, herhangi bir bireysel işkolunun toplam gelirinin bir temsili değildir.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>Araç türüne göre alım satım geliri</b>			
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ 5.607	\$ 3.010	\$ 1.646
Kredi <sup>(b)</sup>	1.434	1.412 (c)	2.691
Döviz	5.082	5.119	2.787
Özkaynaklar	10.229	8.068	7.773
Emtia	2.202	2.348	1.428
<b>Toplam alım satım geliri</b>	<b>24.554</b>	19.957	16.325
Özel özsermaye zararları	(94)	(45)	(21)
<b>Ana para işlemleri</b>	<b>\$ 24.460</b>	\$ 19.912	\$ 16.304

- (a) Fon değerlendirme ayarlamalarındaki değişikliklerin türevler üzerindeki etkisini içerir.
- (b) Kredi değerlendirme düzeltmelerindeki değişikliklerin türevler üzerindeki etkisini, ilişkili riskten korunma faaliyetlerinden arındırılmış olarak içerir.
- (c) Köprü finansmanı portföyündeki, başta kısa vadeli taahhütler olmak üzere, satış amaçlı elde tutulan pozisyonlardaki net değer düşüşlerini içerir.

Ana para işlemleri geliri ağırlıklı olarak CIB tarafından kazanılmaktadır.

### Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler

Kredilendirmeyle ilgili ücretler, kredi taahhütleri, teminat akreditifleri, finansal teminatlar ve diğer borç verme faaliyetlerinden kazanılan ücretleri içerir. Mevduatla ilgili ücretler, nakit yönetimi faaliyetlerinin gerçekleştirilmesinden, kredili mevduat hesabı ile diğer mevduat hesabı hizmetlerinin verilmesinden kazanılan ücretleri içerir. Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler, ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir. Kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, kredilendirmeyle ve mevduatla ilgili ücretlerin bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
Kredilendirmeyle ilgili ücretler	\$ 2.365 <sup>(a)</sup>	\$ 1.468	\$ 1.472
Mevduatla ilgili ücretler	5.048	5.630	5.560
<b>Toplam kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler</b>	<b>\$ 7.413</b>	\$ 7.098	\$ 7.032

(a) Başta AWM ve CB olmak üzere First Republic ile ilişkili belirli iktisap edilen krediye dair alım indiriminin itfasını içermektedir. İndirim, diğer borçlarda ertelenir ve taahhüt dönemi boyunca düz amortisman usulüne göre muhasebeleştirilip, taahhütler genellikle kısa vadeli olduğundan büyük ölçüde cari yılda muhasebeleştirilmiştir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız. Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler CCB, CIB, CB ve AWM tarafından kazanılmaktadır.

### Varlık yönetim ücretleri

Yatırım yönetim ücretleri arasında, Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcılarını ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil Firmanın müşterileri adına yönettiği varlıklara ilişkin ücretler bulunmaktadır. Yönetim komisyonları, tipik olarak yönetim altındaki varlıkların değerine dayanır ve yönetim hizmetlerinin verildiği ve yönetilen varlıkların değerinin bilindiği her bir dönem sonunda tahsil edilir ve kaydedilir. Firma ayrıca belirli ölçütlerin ve diğer performans hedeflerinin aşılmasına dayalı olarak kazanılan performans bazlı yönetim ücretleri almaktadır ve bunlar, tipik olarak iptal olasılığının uzak olduğu, ilgili fatura döneminin sonunda tahakkuk ettirilir ve muhasebeleştirilir.

Tüm diğer varlık yönetim ücretleri arasında, yatırım fonlarının müşterilere satışı veya dağıtımından elde edilen komisyonları içerir. Bu ücretler, hizmetin verildiği sırada gelir kaydedilir veya dayanak fonun varlık değerine dayalı belirli dağıtım ücretleri söz konusuysa dayanak fonun varlık değer veya yatırımcı itfası faaliyetine göre gelir kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, varlık yönetim ücretlerinin bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>Varlık yönetim ücretleri</b>	<b>\$ 14.908<sup>(a)</sup></b>	\$ 13.765	\$ 14.027
Yatırım yönetimi ücretleri			
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri	312	331	378
<b>Toplam varlık yönetimi ücretleri</b>	<b>\$ 15.220</b>	\$ 14.096	\$ 14.405

(a) First Republic etkisini içerir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

Ağırlıklı olarak AWM ve CCB tarafından kazanılan varlık yönetimi ücretleri.

### Komisyonlar ve diğer ücretler

Bu kazanç kategorisi aracılık ve saklama hizmetlerinden, diğer ürünlerden elde edilen komisyon ve ücretleri içerir. Aracılık komisyonları Firmanın, müşterilerinin menkul kıymetleri ve diğer finansal enstrümanları satın almasını ve satmasını kolaylaştıran bir aracı olarak faaliyet gösterdiğinde kazanılan komisyonları temsil eder. Aracılık komisyonları, müşteri işleminin gerçekleşmesi üzerine tahsil edilir ve gelir olarak kaydedilir. Firma, komisyon gelirlerine karşı mahsup edilerek üçüncü taraf takas merkezleri ve borsalara ödenen belirli maliyetleri bildirir.

Yönetim ücretleri ağırlıklı olarak saklama, fon hizmetleri, menkul kıymet kredilendirme ve menkul kıymet takasına ilişkin ücretleri içermektedir. Bu ücretler, ilgili hizmetin sağlandığı dönem içinde gelir olarak muhasebeleştirilir.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Diğer gelirler

Bu gelir kategorisi, faaliyet kiralaması gelirin yanı sıra, Firma'nın vergi odaklı yatırımlarıyla, ağırlıklı olarak CIB'deki alternatif enerji özkaynak yöntemi yatırımlarıyla ilişkili zararları içerir. Bu vergi odaklı yatırımlarla ilişkili zararlar, ilgili vergi kredilerinden kaynaklanan daha düşük gelir vergisi gideri ile fazlasıyla dengelenmiştir. Aşağıdaki tablo diğer gelirlerin belirli bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
Faaliyet kiralaması geliri	\$ 2,843	\$ 3.654	\$ 4.914
Vergi odaklı yatırımlardan kaynaklanan zararlar	(1.538)	(1.491)	(1.570)
First Republic iktisabıyla ilişkili tahmini avantajlı alışveriş kazancı	2.775 (a)	-	-
CIFM iktisabına ilişkin kazanç	339 (b)	-	-
Visa B hisselerinin satışından elde edilen kazanç	—	914	-

(a) First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

(b) Firmanın söz konusu kuruluştaki kalan %51 payı almasından sonra CIFM içindeki ilk azınlık payı üzerinden kazanç,

Visa B hisseleri ve faaliyet kiralamaları hakkında daha fazla bilgi için sırasıyla Not 2 ve 18'e bakınız.

### Faiz dışı giderler

#### Diğer gider

Firmanın Konsolide gelir tablolarındaki diğer gidere aşağıdakiler dahildir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
Yasal masraflar	\$ 1.436	\$ 266	\$ 426
FDIC ile ilgili gider	4.203 (a)	860	730
First Republic ile ilişkili gider	1.060 (b)	-	-

(a) 2,9 milyar dolarlık FDIC özel matrah takdiri dahildir.

(b) 2023 ikinci çeyrekte FDIC'ye 2 Temmuz 2023 tarihine kadar Firmanın çalışanı olmayan First Republic çalışanı kişiler için yapılan ödemeler ile 360 milyon dolarlık yeniden yapılandırma ve entegrasyon maliyetlerini içermektedir First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

#### FDIC Özel Matrah Takdiri

Kasım 2023'te, FDIC 12 Mart 2023 tarihinde gerçekleşen sistemik risk tespitinden kaynaklanan sigortasız mudilerin korunmasından kaynaklanan mevduat Sigorta Fonu'nun (DIF) katlandığı zararları tahsil etmek amacıyla özel bir tarh takdirini uygulamak üzere kesin bir kuralı onaylamıştır. Kesin kural, tahmini sigortasız mevduatları 31 Aralık 2022 itibarıyla 5,0 milyar doların üzerinde olan sigortasız saklama kurumlarına üç aylık 3,36 baz puanda özel bir matrah takdiri getirmiştir. 2023 dördüncü çeyreğinde Firma, 2,9 milyar dolarlık (vergi öncesi) tahmini özel matrah takdirini muhasebeleştirmiştir.

Segmente göre faiz dışı kazanç ve gider hakkında ek bilgi için Not 32'ye bakınız.

## Not 7 - Faiz geliri ve Faiz gideri

Faz geliri ve faiz gideri, Konsolide Gelir Tablosu'na kaydedilir ve temel varlık veya borcun niteliğine göre sınıflandırılır.

Faiz geliri ve faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen finansal araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, rayiç değer seçimi yapılmadığında ABD GAAP uyarınca ayrı olarak muhasebeleştirilebilecek olan iliştilenmiş türevler içeren mali araçlar ile türevler bunun dışındadır; bu araçlar için, herhangi bir faiz unsuru dâhil, değerinde meydana gelen değişiklikler ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında rapor edilir. Rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali araçlar için, geçerli olduğu şekilde ilgili faiz geliri, faiz geliri veya faiz giderine dahil edilmektedir.

Krediler ve menkul kıymetlere ilişkin faiz geliri, alım primleri ve indirimlerinin yanı sıra kredilere ilişkin ertelenmiş ücret ve masrafların itfası ve artışını içermektedir. Bu tutarlar, sırasıyla krediler ve yatırım menkul kıymetlerinde ertelenmekte olup düzey- getiri esasına göre muhasebeleştirilmektedirler.

Krediler, menkul kıymetler, yatırım menkul kıymetlerin finansman faaliyetleriyle ilgili faiz geliri ve faiz gideri (yani, yeniden satım veya geri satın alma sözleşmeleri kapsamında satılan veya satılan menkul kıymetler, ödünç alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler) ve krediler ile uzun vadeli borçlarla ilgili daha fazla bilgi için, sırasıyla Not 10, 11, 12 ve 20'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, faiz geliri ve faiz giderinin bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>Faiz geliri</b>			
Krediler	\$ 83.384 <sup>(e)</sup>	\$ 52.736	\$ 41.537
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	17.390	10.372	6.460
Vergilendirilemeyen menkul kıymetler <sup>(a)</sup>	1.336	975	1.063
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı	18.726 <sup>(e)</sup>	11.347	7.523
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları	15.950	9.053	6.825
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	15.079	4.632	958
Ödünç alınan menkul kıymetler <sup>(b)</sup>	7.983	2.237	(385)
Banka mevduatları	21.797	9.039	512
Diğer tüm faiz getiren varlıklar <sup>(c)</sup>	7.669	3.763	894
<b>Toplam faiz geliri</b>	<b>\$ 170.588</b>	<b>\$ 92.807</b>	<b>\$ 57.864</b>
<b>Faiz gideri</b>			
Faiz getiren mevduatlar	\$ 40.016	\$ 10.082	\$ 531
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanmış veya satılan menkul kıymetler	13.259	3.721	274
Kısa vadeli borçlanmalar	1.894	747	126
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve tüm diğer faiz getiren yükümlülükler <sup>(d)</sup>	9.396	3.246	257
Uzun vadeli borçlar	15.803	8.075	4.282
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	953	226	83
<b>Toplam faiz gideri</b>	<b>\$ 81.321</b>	<b>\$ 26.097</b>	<b>\$ 5.553</b>
<b>Net faiz geliri</b>	<b>\$ 89.267</b>	<b>\$ 66.710</b>	<b>\$ 52.311</b>
Kredi zararları karşılığı	9,320	6.389	(9.256)
<b>Kredi zararlarına ayrılan karşılık sonrası net faiz geliri</b>	<b>\$ 79.947</b>	<b>\$ 60.321</b>	<b>\$ 61.567</b>

- (a) ABD federal gelir vergisinin amaçları doğrultusunda vergiden muaf olan menkul kıymetleri temsil etmektedir.
- (b) Negatif faiz ve oranlar, müşteri odaklı ana aracılık menkul kıymet ödünç işlemlerinde ödenen ücretlerle dengelenen kazanılan faizin net etkisini yansıtmaktadır.
- (c) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı müşteri alacakları üzerinden kazanılan faizi ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.
- (d) Diğer tüm faiz getiren yükümlülükler, aracılıkla ilgili müşteri borçları üzerindeki faiz giderini içermektedir.
- (e) First Republic ile ilişkili belirli iktisap edilen krediler ve yatırım amaçlı menkul kıymetlere dair alım indiriminin artışını içermektedir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.









## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Önemli gözlemlenemez girdiler kullanılarak 3. seviye rayıç değer ölçümlerindeki değişiklikler

Kısmen de olsa 59 milyon dolarlık mutabakatlar ile dengelenen 400 milyon \$lık gerçekleşmemiş kazançlardan ve 173 milyon \$lık devirlerden kaynaklı 2023 yılında gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan yatırımlar. 2022 yılındaki düşüş, 501 milyon dolarlık gerçekleşmemiş zararlar ile 54 milyon dolarlık mutabakatlardan kaynaklanmıştır.

### Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo, belirtilen yıllar için kazançla bağlı emeklilik ve OPEB planları için ödenmesi beklenen sosyal yardım ödemelerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları
2024	\$ 1.142
2025	1,125
2026	1.113
2027	1.077
2028	1.063
2029-2033 Yılları	5.143

## Not 9 - Hisseye dayalı çalışan teşvikleri

### Hisseye dayalı çalışan ikramiyeleri

2023, 2022 ve 2021 yıllarında JPMorgan Chase, 15 Mayıs 2018'de ve daha sonra 18 Mayıs 2021'de geçerli olmak üzere değiştirilen ve yeniden düzenlenen LTIP kapsamında bazı çalışanlarına uzun vadeli hisseye dayalı ikramiyeler vermiştir. LTIP koşulları kapsamında, 31 Aralık 2023 itibarıyla, Mayıs 2025'e kadar ihraç edilmek üzere 54 milyon adi hisse senedi mevcuttur. LTIP, halihazırda Firmanın hisseye dayalı teşvik ikramiyeleri verdiği tek aktif plandır. Aşağıdaki değerlendirmede, LTIP, artı Firma'nın daha önceki planları ve alımlar sonucunda ortaya çıkan planlar birlikte "LTI Planları" olarak anılacaktır ve bu planlar, Firma'nın hisse-bazlı teşvik planını oluşturmaktadır.

Sınırlı hisse senetleri ("RSU'lar"), verilmiş tarihte alıcıya bedelsiz verilmektedir. Genel olarak, RSU'lar senelik olarak verilmekte ve genelde iki yıl sonra %50 oranında kazanılmakta olup üç yıl sonra yine %50 oranında kazanılmaktadır ve hak ediş tarihinde adi hisse senedine dönüştürülmektedir. Ayrıca RSU'lar genellikle, istihdam sonrası ve diğer kısıtlamalara tabi olarak, yaş ve/veya hizmetle ilgili gereksinimlere dayalı olarak gönüllü fesih üzerine hak kazanmaya devam etmelerini sağlayan tam kariyer uygunluk hükümleri içermektedir. Tüm RSU ikramiyeleri, hak kazanılana kadar müsadereye tabidir ve belirli koşullar altında iptalle sonuçlanabilecek geri alma hükümleri içermektedir. Ağırlıklı olarak tüm RSU'lar alıcısına RSU'nun tedavülde olduğu süre boyunca tutulan esas adi hisse senedi için ödenen her türlü temettüye eşdeğer nakit ödeme alma hakkı vermektedir.

Performans payı birimleri ("PSU'lar") yıllık olarak Firmanın Yönetim Kurulu onayıyla Firmanın Faaliyet Komitesi üyelerine değişken ücret programı kapsamında verilmektedir. PSU'lar, Firmanın üç yıllık bir süre boyunca belirlenen performans kriterlerini elde etmesine tabidir. Kazanılan ikramiyelerin sayısı, hibe miktarının sıfır ila %150'si arasında değişebilir. Ayrıca, hak edişe esas sürede tahakkuk eden temettüler temettü eşdeğeri pay birimlerine yeniden yatırılır. PSU'lar ve ilişkili temettü eşdeğeri pay birimleri hak edişten sonra adi hisse senetlerine dönüştürülür.

PSU'lar ve temettü eşdeğeri pay birimleri verildikten sonra, teslim edilen adi hisse senetleri, ilgili vergi stopajından sonra, ilave elde tutma süresiyle daha elde tutularak belirli ülkelerdeki düzenlemelere bağlı olarak verilmiş tarihinden itibaren toplam yaklaşık beş ila sekiz yıllık hak kazanma ve elde tutma süresi boyunca muhafaza edilmelidir.

LTI Planları, hisse senedi değer kazanma hakları (SAR'ler), genellikle verilmiş tarihinde JPMorgan Chase'in adi hisse senedinin rayiç değerine eşit bir uygulama fiyatı ile verilmiştir. SAR'lar genelde verilmiş tarihinden on yıl sonra sona ererler. 2021 yılında Firma, Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su ile Başkan ve Başkan ve Baş İşletme Sorumlusu'na sırasıyla 1.5 milyon ve 750.000 SAR ikramiye vermiştir. 2023 ve 2022'de SAR hibesi olmamıştır.

Firma, her bir ikramiyenin her bir dilimini, ilgili hak ediş tarihinde, tahmini kayıplar hariç, ayrı bir ikramiyeymiş gibi ücret gideri olarak kaydeder. Genelde, verilen her dilim için tazminat gideri, çalışanların hak kazanma süresi boyunca tam kariyere uygun hale gelmemeleri koşuluyla, hibe tarihinden ilgili dilimin hak ediş tarihine kadar doğrusal olarak muhasebeleştirilir. Tam kariyer uygunluğu hükümlerine göre verilen ikramiyeler ve gelecekte hizmet şartı koşmadan verilen ikramiyelerle ilgili olarak, Firma, verilmiş tarihi itibarıyla çalışanlara verilmesi beklenen ikramiyelerin tahmini değerini emeklilik sonrası kısıtlamaların etkisini dikkate almaksızın tahakkuk ettirir. Hak ediş tarihi zarfında tam kariyer yeterliliği kazanacak olan çalışanlara verilen her bir dilim için, ücret gideri, verilmiş tarihinden, çalışanın tam kariyer yeterliliği kazandığı tarih ile ilgili dilimin kazanılma tarihi arasında hangisi daha önce ise o tarihe kadar doğrusalamortisman esasıyla muhasebeleştirilir.

Firmanın hisseye dayalı çalışan teşvik ikramiyelerinin tasfiyesi üzerine hisse ihraç politikası, yeni adi hisse senedi veya hazine hisseleri ihraç etmektir. 2023, 2022 ve 2021 yıllarında Firma, tüm hisseye dayalı çalışan ikramiyelerini, hazine hisseleri ihraç ederek tasfiye etmiştir.

Pay başına kazançları hesaplamak için hisseye dayalı ikramiyelerin sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 23'e bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### RSU'lar, PSU'lar, SAR'lar faaliyeti

Genel olarak, RSU'lar ve PSU'lar için ücret gideri, verilen birim sayısının, verilmiş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve SAR'lar için, Black-Scholes değerlendirme metodu kullanılarak hibe tarihinde ölçülür. Bu ikramiyelere ilişkin ücret gideri, daha önce de açıklandığı üzere net gelirden muhasebeleştirilmektedir. Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in 2023 yılı için RSU'lar, PSU'lar, SAR'lar faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (bin olarak, ağırlıklı ortalama veriler hariç, ve aksi bildirilen yerler hariç)	RSU'lar/PSU'lar			SAR'lar		Toplam gerçek değer
	Birim sayısı	Ağırlıklı ortalama verilmiş tarihi rayiç değeri	İkramiyeye sayı	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan akdi ömür (yıl cinsinden)	
Tedavülde, 1 Ocak	47.726	\$ 139,90	2.511	\$ 141,19		
Hibe edilen	23.758	139,39	—	—		
Kullanılan veya hak kazanılan	(17.773)	134,86	(261)	46,58		
Kaybedilen	(1.468)	142,11	—	—		
İptal Edilen	NA	NA	—	—		
<b>Tedavülde, 31 Aralık</b>	<b>52.243</b>	<b>\$ 141,31</b>	<b>2.250</b>	<b>\$ 152,19</b>	<b>7,7</b>	<b>\$ 40.444</b>
Kullanılabilir, 31 Aralık	NA	NA	—	—	—	—

31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllarda kazanılmış RSU ve PSU'ların toplam gerçeğe uygun değeri sırasıyla 2,5 milyar \$, 3,2 milyar \$ ve 2,9 milyar \$ olmuştur. 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllarda kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 24 milyon \$, 75 milyon \$ ve 232 milyon \$ olmuştur.

### Ücret gideri

Firma, Konsolide gelir tablolarında çeşitli hisse senedi bazlı personel teşvik planları ile ilgili aşağıdaki gayri nakdi ücret giderlerini tahakkuk ettirmiştir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
İlgili hak ediş dönemleri boyunca amorti edilen RSU, PSU, SAR'ların önceki ihraçlarının maliyeti	\$ 1.510	\$ 1.253	\$ 1.161
Gelecek dönemlerde ağırlıklı olarak tam kariyer uygunluğu olan çalışanlara verilecek hisseye dayalı ikramiyelerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	1.607	1.541	1.768
<b>Hisseye dayalı çalışan teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri</b>	<b>\$ 3.117</b>	<b>\$ 2.794</b>	<b>\$ 2.929</b>

31 Aralık 2023 tarihinde yaklaşık 1,0 milyar dolar tutarındaki (vergi öncesi) kazanılmamış ikramiyelerle ilgili tazminat gideri henüz Net gelire kaydedilmemiştir. Bu giderin, ağırlıklı ortalama 1,7 yıllık bir sürede ücret giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisseye dayalı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir ücret giderini sermayeleştirmez.

### Vergi kârları

31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için Firmamızın Konsolide gelir tablolarında muhasebeleştirilen hisseye dayalı teşvik düzenlemelerine ilişkin gelir vergisi menfaatleri (temettülerden veya temettü eşdeğerlerinden elde edilen vergi avantajları dahil) sırasıyla 836 milyon \$, 901 milyon \$ ve 957 milyon \$ olmuştur.

## Not 10 - Yatırım amaçlı menkul kıymetler

Yatırım amaçlı menkul kıymetler, AFS veya HTM olarak sınıflandırılan borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılan borçlanma senetleri Not 2'de açıklanmaktadır. Ağırlıklı olarak, Firmanın AFS ve HTM menkul kıymetlerinin tümü, varlık-borç yönetimi faaliyetleri ile bağlantılı olarak Hazine ve CIO tarafından tutulmaktadır.

AFS menkul kıymetleri Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Geçerli riskten korunma muhasebesi düzeltmelerinden veya kredi zararları karşılığından sonra gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar AOCI'de rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide Gelir Tablolarında yatırım amaçlı menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir. Firmanın vade sonuna kadar elinde tutma niyet ve yeteneğine sahip olduğu HTM menkul kıymetleri, Konsolide bilançolarda, kredi zararları ödeneği hariç, amortize edilmiş maliyet üzerinden taşınır.

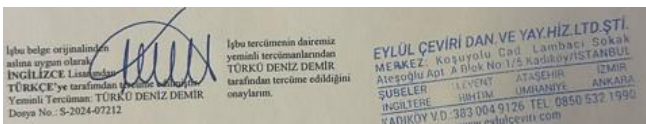
AFS ve HTM menkul kıymetleri için, satın alma ıskontoları veya primleri, genellikle menkul kıymetin akdi ömrü üzerinden seviye-getiri bazında faiz gelirine amorti edilir. Ancak, bazı vadeden önce itfa edilebilir borçlanma senetleri üzerindeki primler, en erken itfa tarihine kadar itfa edilir.

1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, HTM menkul kıymetlerinin kılavuzun kabulünden sonra AFS'ye devrine izin veren portföy katman yöntemi finansal riskten korunma muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Firma, Amerikan eyalet ve belediyelerinin 7,1 milyar dolarlık defter değerine sahip borçlarını devretmiş olup, bunun sonucunda 38 milyon dolarlık net vergi öncesi gerçekleşmemiş zararların AOCI içinde muhasebeleştirilmesi sağlanmıştır. Ek bilgi için Not 1 ve Not 24'e bakınız.

2022 boyunca Firma, sermaye yönetimi amacıyla 78,3 milyar dolarlık yatırım amaçlı menkul kıymetleri sermaye yönetimi amacıyla AFS'den HTM'ye devretmiştir. AOCI, devir tarihi itibarıyla menkul kıymetlere ilişkin 4,8 milyar \$'lık vergi öncesi gerçekleşmemiş zararı içermektedir.

Bu menkul kıymetlerin devri tarihinde gerçekleşmemiş kazançlar veya zararlar AOCI'de raporlanmaya devam eder ve menkul kıymetlerin kalan ömrü boyunca seviye-getiri esasına göre faiz gelirine itfa edilir. Bu amortisman, rayiç değer üzerinden kaydedilen transferden kaynaklanan prim veya indirimin amortismanının faiz geliri üzerindeki etkisini dengeleyecektir.

AFS ve HTM arasındaki menkul kıymet devirleri, gayrinakdi işlemlerdir.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin amorti edilmiş maliyetleri ve tahmini rayiç değerleri, belirtilen tarihler itibarıyla aşağıdaki gibidir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023				2022			
	Amortisi edilmiş maliyet <sup>(c)(d)</sup>	Brüt gerçekleşmiş kazançlar	Brüt gerçekleşmiş zararlar	Rayiç değer	Amortisi edilmiş maliyet <sup>(c)(d)</sup>	Brüt gerçekleşmiş kazançlar	Brüt gerçekleşmiş zararlar	Rayiç değer
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler</b>								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	\$ 88.377	\$ 870	\$ 4.077	\$ 85.170	\$ 77.194	\$ 479	\$ 6.170	\$ 71.503
Konut Amaçlı:								
ABD	2.086	10	68	2.028	1.576	1	111	1.466
ABD dışı	1.608	4	1	1.611	3.176	5	27	3.154
Ticari	2.930	12	139	2.803	2.113	-	155	1.958
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>95.001</b>	<b>896</b>	<b>4.285</b>	<b>91.612</b>	<b>84.059</b>	<b>485</b>	<b>6.463</b>	<b>78.081</b>
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	58.051	276	522	57.805	95.217	302	3.459	92.060
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	21.243	390	266	21.367	7.103	86	403	6.786
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	21.387	254	359	21.282	20.360	14	678	19.696
Kurumsal borçlanma senetleri	128	—	28	100	381	-	24	357
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi borçları	6.769	11	28	6.752	5.916	1	125	5.792
Diğer	2.804	8	26	2.786	3.152	2	69	3.085
Tahsis edilmeyen portföy, katman gerçeğe uygun değer düzeltmeleri	73	(73)	—	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>205.456</b>	<b>1.762</b>	<b>5.514</b>	<b>201.704</b> <sup>(e)</sup>	<b>216.188</b>	<b>890</b>	<b>11.221</b>	<b>205.857</b>
<b>Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler</b>								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	105.614	39	11.643	94.010	113.492	35	13.709	99.818
ABD Konut Amaçlı	9.709	4	970	8.743	10.503	3	1,244	9.262
Ticari	10.534	13	581	9.966	10.361	10	734	9.637
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>125.857</b>	<b>56</b>	<b>13.194</b>	<b>112.719</b>	<b>134.356</b>	<b>48</b>	<b>15.687</b>	<b>118.717</b>
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	173.666	—	13.074	160.592	207.463	-	18.363	189.100
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	9.945	74	591	9.428	19.747	53	1,080	18.720
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi borçları	58.565	47	352	58.260	61.414	4	1.522	59.896
Diğer	1.815	1	61	1.755	2.325	-	110	2.215
<b>Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı</b>	<b>369.848</b>	<b>178</b>	<b>27.272</b>	<b>342.754</b>	<b>425.305</b>	<b>105</b>	<b>36.762</b>	<b>388.648</b>
<b>Toplam yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç</b>	<b>\$ 575.304</b>	<b>\$ 1.940</b>	<b>\$ 32.786</b>	<b>\$ 544.458</b>	<b>\$ 641.493</b>	<b>\$ 995</b>	<b>\$ 47.983</b>	<b>\$ 594.505</b>

(a) Kapalı bir portföyde finansal riskten korunmuş AFS menkul kıymetlerine ilişkin portföy katman yönetimi esaslı düzeltmelerinin tutarını temsil eder. Amerikan GAAP uyarınca, portföy tabakası yöntemi esaslı düzeltmeleri, münferit menkul kıymetlere tahsis edilmemektedir ancak tutarlar, finansal riskten korunmuş menkul kıymet türleri için tabloda gösterilen gerçekleşmemiş kar veya zararları etkilemektedir. Ek bilgi için Not 1 ve Not 5'e bakınız.

(b) Firma, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 4,1 milyar \$, 33,7 milyar \$ ve 111,8 milyar \$'lık HTM menkul kıymetleri satın almıştır.

(c) Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin itfa edilmiş maliyeti, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 128 milyon \$ ve 96 milyon \$'lık kredi karşılığı zararları hariç olarak rapor edilmiştir.

(d) 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 2,8 milyar \$ ve 2,5 milyar \$ olan ve Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve borçlu hesaplara dahil edilmiş tahakkuk eden faiz alacaklarını içermemektedir. Firma, faiz gelirini tersine çevirerek vadesini en geç 90 gün içinde silme politikasıyla tutarlı olarak, tahakkuk eden faiz alacaklarında kredi zararları genel olarak bir karşılık tanımaz. Firma, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için herhangi bir tahakkuk eden alacakları faiz geliri yoluyla tersine çevirmemiştir.

(e) 31 Aralık 2023 itibarıyla First Republic ile ilişkili 24,2 milyar dolarlık AFS menkul kıymetlerini içermektedir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

31 Aralık 2023 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ortalama kredi puanı, AA+ olan borçlanma senetlerinden oluşmaktaydı (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, dahili risk derecelendirmelerine dayanarak). Risk dereceleri, menkul kıymetlerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Firmamızın içsel risk derecelendirmeleri genel olarak S&P ile Moody's tarafından tanımlı nitel özelliklere (örneğin borçlunun finansal taahhütleri karşılama kapasitesi ve ekonomik ortamdaki değişikliklere karşı kırılganlığı) uymaktadır, ancak nicel özellikler (örneğin PD ve LGD) içsel geçmiş deneyimler ile varsayımları yansıttığından farklılık gösterebilir.

Risk derecelendirmeleri satın alma sırasında tayin edilir, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve ihraççının yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncellenmiş bilgiler için yatırımın ömrü boyunca gerektiği ölçüde düzeltilir.

## AFS menkul kıymetleri değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2023 ve 2022'de AFS menkul kıymetleri için hesap süresi kategorilerine göre rayiç değer ve brüt gerçekleşmemiş zararları göstermektedir. Tablolar, 31 Aralık 2023 ve 2022'de gerçekleşmemiş zararları sırasıyla 4,6 milyar \$ ve 9,6 milyar \$ olan ABD Hazine ve devlet kurumu tahvilleri ile ABD GSE ve devlet kurumu MBS içermemektedir; bu menkul kıymetlerin değerindeki değişiklikler, genellikle ABD hükümeti tarafından sağlanan açık veya zmnî teminatlar göz önüne alındığında, kredi profillerindeki değişikliklerden ziyade genellikle faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Brüt gerçekleşmemiş zararları bulunan satılmaya hazır menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar		
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler</b>						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
Konut Amaçlı:						
ABD	\$ 81	\$ —	\$ 1.160	\$ 68	\$ 1.241	\$ 68
ABD dışı	—	—	722	1	722	1
Ticari	228	3	1.775	136	2.003	139
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>309</b>	<b>3</b>	<b>3.657</b>	<b>205</b>	<b>3.966</b>	<b>208</b>
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	2.134	20	2.278	246	4.412	266
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	7.145	23	4.987	336	12.132	359
Kurumsal borçlanma senetleri	9	—	79	28	88	28
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi borçları	932	2	3.744	26	4.676	28
Diğer	208	1	1.288	25	1.496	26
<b>Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan satışa hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>\$ 10.737 (a)</b>	<b>\$ 49</b>	<b>\$ 16.033</b>	<b>\$ 866</b>	<b>\$ 26.770</b>	<b>\$ 915</b>

31 Aralık 2022'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Brüt gerçekleşmemiş zararları bulunan satılmaya hazır menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar		
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler</b>						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
Konut Amaçlı:						
ABD	\$ 1.187	\$ 71	\$ 260	\$ 40	\$ 1.447	\$ 111
ABD dışı	2.848	25	70	2	2.918	27
Ticari	1.131	74	813	81	1.944	155
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>5.166</b>	<b>170</b>	<b>1.143</b>	<b>123</b>	<b>6.309</b>	<b>293</b>
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	3.051	241	364	162	3.415	403
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	6.941	321	3.848	357	10.789	678
Kurumsal borçlanma senetleri	150	2	207	22	357	24
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi borçları	3.010	61	2.701	64	5.711	125
Diğer	2.586	51	256	18	2.842	69
<b>Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan satışa hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>\$ 20.904</b>	<b>\$ 846</b>	<b>\$ 8.519</b>	<b>\$ 746</b>	<b>\$ 29.423</b>	<b>\$ 1.592</b>

(a) Başta Amerikan eyalet ve belediyelerinin borçları olmak üzere First Republic etkisini içerir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

AFS menkul kıymetleri, rayiç değerini itfa edilmiş maliyetten düşük olması durumunda değer düşüklüğüne uğramış kabul edilir.

Firma, borç menkul kıymetini satma niyetinde ise veya Firmanın itfa edilmiş maliyetini geri kazanmadan önce borç menkul kıymetini satması gerekme olasılığı yüksekse, kazançlarda değer düşüklüğü zararlarını muhasebeleştirir. Bu durumlarda, değer düşüklüğü zararı Konsolide Gelir Tablosunda yatırım amaçlı menkul kıymet kazançları/(kayıpları) içinde muhasebeleştirilir ve menkul kıymetin itfa edilmiş maliyeti (varsa karşılık düşüldükten sonra) ile rayiç değeri arasındaki tam farka eşittir.

Firmanın tutma niyet ve yeteneğine sahip olduğu değer düşüklüğüne uğramış borç senetleri için, menkul kıymetler, bir kredi kaybının olup olmadığını belirlemek için değerlendirilir. Bir kredi zararı olduğunun tespit edilmesi durumunda, söz konusu zarar, değer düşüklüğü tutarı ile sınırlı olarak Konsolide Gelir Tablolarındaki kredi zararları karşılığı yoluyla kredi zararları karşılığı olarak muhasebeleştirilir. Firma'nın elinde tutma niyet ve kabiliyetine sahip olduğu borç senetlerinde kredi zararlarından kaynaklanmayan herhangi bir değer düşüklüğü, diğer kapsamlı gelirden kaydedilir.

Potansiyel kredi zararlarının değerlendirilmesinde dikkate alınan faktörler, ihraççının sektörü, coğrafi alanı veya finansal durumu ile ilgili olumsuz koşulları veya menkul kıymetin teminatı, teminatın ödeme yapısını içerir.

Menkul kıymetleştirme sırasında çıkarılan menkul kıymetleri kredi zararları için değerlendirirken, nakit akışlarını tahmin ederken, Firma, ilgili piyasa ve ekonomik veriler, temel kredi seviyesi verilerinin yanı sıra subordinasyon, fazlalık marj, aşırı teminatlaştırma veya diğer kredi genişletme biçimleri gibi yapısal teminatlaştırma özelliklerini dikkate alır ve bu özelliklerin temel teminat için öngörülen zararları ("havuz zararları") karşılamak için yeterli olup olmayacağını veya kredi zararı olup olmadığını belirlemek için teminatlaştırma yapısındaki kredi genişletme seviyesi ile havuz zararlarını karşılaştırır. "AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firmanın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtarmayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkul kıymetleştirmelerde yararlanma payları için Firma, beklenen nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda kredi zararları için değer düşüklüğünü değerlendirir.

## HTM menkul kıymetleri - kredi riski

### Kredi zararları karşılığı

HTM menkul kıymetlerine ilişkin kredi zararları karşılığı, menkul kıymetlerin kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararlarını temsil eder.

ABD eyaletleri ve belediyelerinin HTM yükümlülükleri ve ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler üzerindeki kredi zararları karşılığı, itfa edilmiş maliyete istatistiksel kredi zararı etkenleri (tahmini PD ve LGD) uygulanarak hesaplanır. Kredi zararı etkenleri, içsel olarak geliştirilmiş sekiz çeyreklik makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması ve ardından tahmin döneminin ötesindeki dönemler için uzun vadeli geçmiş bilgilere geri dönmek için tek yıllık doğrusalara değer hesabı kullanılarak elde edilir. Sekiz çeyreklik makroekonomik tahmin hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

HTM teminatlı kredi yükümlülükleri ve ABD konut ipoteğine dayalı menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığı, itfa edilmiş maliyet ile tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri arasındaki fark olarak hesaplanır ve menkul kıymetin etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilir. Bu nakit akışı tahminleri, sekiz çeyreklik makroekonomik tahmin ve tek yıllık doğrusalara değer hesabı kullanılarak elde edilen temel teminat performansına ilişkin beklentilere ve menkul kıymetin yapısal özelliklerini dikkate alarak geliştirilir.

Kredi zararları karşılığının hesaplanmasında farklı girdi ve varsayımların uygulanması önemli yönetim muhakemesine tabidir ve bir girdiyi veya varsayımı diğerine göre vurgulamak veya diğer girdileri veya varsayımları dikkate almak, HTM menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığının tahminini etkileyebilir.

### Kredi kalite göstergesi

HTM menkul kıymetleri için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir menkul kıymete tayin edilen risk derecesidir. 31 Aralık 2023 ve 2022'de, tüm HTM menkul kıymetleri yatırım sınıfı olarak derecelendirilmiştir ve yaklaşık %99 ve %98'i en az AA+ olarak derecelendirilerek cari ve tahakkuk etmektedir.

### Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 itibariyle, yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı sırasıyla 128 milyon \$, 96 milyon \$ ve 42 milyon \$ olmuştur; bunun içinde 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibariyle HTM menkul kıymetlerin AFS'ye devrine ilişkin birikmiş kazançlar üzerinde bir kümülatif etki düzeltme bulunmaktadır.

### Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin Konsolide gelir tabloları üzerindeki seçilmiş etkileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
Gerçekleşmiş kazançlar	\$ 622	\$ 198	\$ 595
Gerçekleşmiş zararlar	(3.802)	(2.578)	(940)
<b>Yatırım amaçlı menkul kıymetler zararları</b>	<b>\$ (3.180)</b>	<b>\$ (2.380)</b>	<b>\$ (345)</b>
<b>Kredi zararlarına ayrılan karşılık</b>	<b>\$ 38</b>	<b>\$ 54</b>	<b>\$ (36)</b>



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 11 – Menkul kıymet finansman faaliyetleri

Firma'nın envanter pozisyonlarını finanse etmek, açığa satışları kapamak için menkul kıymet iktisap etmek, müşteri finansman ihtiyaçlarını karşılamak, diğer menkul kıymet yükümlülüklerini yerine getirmek ve Firma'nın fazla nakdini dağıtmak için, JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları, geri alım, menkul kıymet ödünç alma ve menkul kıymet borç verme anlaşmaları (birlikte "menkul kıymet finansman anlaşmaları") yapar.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda teminath finansmanlar olarak değerlendirilir. Geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca uygun hallerde, aynı karşı tarafla yapılmış menkul kıymetler finansman anlaşmaları net esasına göre rapor edilir. Aktif ve pasif denkleştirmesine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 1'e bakınız. Menkul finansman anlaşmalarıyla ilgili olarak alınan ya da ödenen ücretler sırasıyla konsolide gelir tablolarında anlaşmanın süresi boyunca faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir. Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Rayiç değer opsiyonu ile ilgili daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız. Rayiç değer opsiyonunun seçildiği menkul kıymet finansman anlaşmaları, Konsolide bilançolarda yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler, repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler ve borç alınan menkul kıymetler içinde rapor edilir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, temel işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre faiz geliri ve faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, karma araçlara ilişkin muhasebe kılavuzu uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen saklı türevler içeren finansal araçlar için, faiz unsurları da dahil olmak üzere rayiç değerdeki tüm değişiklikler, temel işlemler gelirinde rapor edilir.

Rayiç değer opsiyonu kapsamında seçilmeyen menkul kıymet finansman anlaşmaları, itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülür. Firmanın aşağıda açıklanan kredi riski azaltma uygulamalarının bir sonucu olarak, Firma 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla yeniden satış ve borç alınan menkul kıymet düzenlemelerine ilişkin kredi zararları için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

### Kredi riski azaltma uygulamaları

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firmayı öncelikle kredi ve likidite riskine maruz bırakmaktadır. Bu riskleri yönetmek için, Firma karşı taraflardan aldığı veya karşı taraflara verdiği temel menkul kıymetlerin değerini (devlet tarafından ihraç edilen borçlar ve ABD GSE'leri ve devlet kurumları MBS dahil olmak üzere ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymetler teminatı) nakit kazanç ve takas edilen teminata göre izler, ya ek teminat talep eder ya da uygun olduğunda teminat veya menkul kıymetleri iade eder. Marj seviyeleri, ilk önce karşı tarafa, temel menkul kıymetlerin türüne ve izin verilen teminata göre belirlenir, daha sonra düzenli olarak izlenir.

Yeniden satış ve menkul kıymet borçlanmalı anlaşmalarda, Firma alınan menkul kıymetlerin değeri avans verilen ilk nakit ana para ile takas edilen teminat tutarlarından az olduğu ölçüde kredi riskine tabi olur. Repo ve menkul kıymet ödünç verme anlaşmalarında, kredi riski maruziyeti, avans verilen temel menkul kıymetlerin değeri alınan ilk nakit ana paranın değerini ve takas edilen teminat tutarlarını aştığı ölçüde ortaya çıkar. Ayrıca, Firma genellikle karşı taraflarıyla, karşı taraf temerrüdü durumunda temel menkul kıymetleri ve teminat tutarlarını tasfiye etme hakkını içeren ana netleştirme anlaşmaları ile diğer benzer düzenlemeleri yapmaktadır. Mümkün olan durumlarda yeniden satış ve borç alınan menkul kıymet anlaşmalarının sahibi olmak Firmanın politikasıdır. Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen varlıklar ve alınan teminatlar hakkında daha fazla bilgi için Not 29'a bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle Firmanın menkul kıymet finansman anlaşmalarının brüt ve net tutarlarını özetlemektedir. Firma, bir karşı tarafla yapılan ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş aldığı ve ABD GAAP kapsamındaki diğer netleştirme kriterlerinin karşılandığı durumlarda, Firma, konsolide bilançolarda, aynı karşı tarafla yapılan menkul kıymetler finansman anlaşmaları kapsamında ödenmemiş bakiyeleri netleştirir. Ayrıca, Firma, karşı taraf riskini düşürmek için karşı tarafıyla menkul kıymetler ve/veya nakit teminat alışverişinde bulunur; ancak, bu teminat net Konsolide bilanço sunumu için uygun değildir. Firma'nın karşı taraf ana netleştirme anlaşması hakkında uygun yasal görüşü aldığı durumlarda, söz konusu teminat, U.S. GAAP uyarınca bu ilgili netleştirme kriterlerini karşılamayan tüm menkul kıymet finansman bakiyeleriyle birlikte, aşağıdaki tabloda "Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar" olarak sunulur ve sunulan "Net Tutarları" azaltır.

Yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, menkul kıymet finansman bakiyeleri aşağıdaki "Net tutarlar" içinde brüt olarak gösterilir. Firmanın menkul kıymete menkul kıymet kredilendirme anlaşmasında kredi veren olarak hareket ettiği ve rehin verilebilecek veya teminat olarak satılabilecek menkul kıymetleri aldığı işlemlerde, Firma konsolide bilançoda gerçeğe uygun değerden alınan menkul kıymetleri diğer varlıklar içinde ve o menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğünü ise borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde muhasebeleştirir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2023 itibariyle				
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen tutarlar <sup>(b)</sup>	Net tutarlar <sup>(c)</sup>
<b>Aktifler</b>					
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	\$ 523.308	\$ (247.181)	\$ 276.127	\$ (267.582)	\$ 8.545
Ödünç alınan menkul kıymetler	244.046	(43.610)	200.436	(144.543)	55.893
<b>Borçlar</b>					
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	\$ 459.985	\$ (247.181)	\$ 212.804	\$ (182.011)	\$ 30.793
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer <sup>(a)</sup>	52.142	(43.610)	8.532	(8.501)	31

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2022				
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen tutarlar <sup>(b)</sup>	Net tutarlar <sup>(c)</sup>
<b>Aktifler</b>					
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	\$ 597.912	\$ (282.411)	\$ 315.501	\$ (304.120)	\$ 11.381
Ödünç alınan menkul kıymetler	228.279	(42.910)	185.369	(131.578)	53.791
<b>Borçlar</b>					
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	\$ 480.793	\$ (282.411)	\$ 198.382	\$ (167.427)	\$ 30.955
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer <sup>(a)</sup>	52.443	(42.910)	9.533	(9.527)	6

- (a) 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle Firmanın kredi veren olduğu durumlarda rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 5.6 milyar \$ ve 7.0 milyar \$'lık menkul kıymete menkul kıymet kredilendirme anlaşmaları dahildir.
- (b) Bazı durumlarda, bir karşı tarafla takas edilen teminat, bu karşı tarafla olan net varlık veya borç bakiyesini aşmaktadır. Bu gibi durumlarda, bu sütunda raporlanan tutarlar o karşı tarafla olan ilgili net varlıkla veya borçla sınırlıdır.
- (c) Teminat hakları sağlayan, ancak ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş aranmadığı veya alınmadığı menkul kıymet finansman anlaşmalarını içerir. 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan sırasıyla 7,1 milyar \$ ve 6,0 milyar \$'lık menkul kıymetler, sırasıyla 50,7 milyar \$ ve 49,0 milyar \$'lık ödünç alınan menkul kıymetler, sırasıyla 30,0 milyar \$ ve 29,1 milyar \$'lık repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ile 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle ödünç verilen menkul kıymetler ve diğeri içermektedir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle menkul kıymetler finansman anlaşmalarında rehin edilen finansal varlık türlerini ve menkul kıymetler finansman anlaşmalarının kalan akdi vadelerini göstermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Brüt borç bakiyesi			
	2023		2022	
	Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:				
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	\$ 71.064	\$ —	\$ 58.050	\$ -
Konut amaçlı - acentelik harici	2.292	—	2.414	-
Ticari - acentelik harici	2.669	—	2.007	-
ABD Hazinesi, GSE'leri ve devlet kurumları	216.467	1.034	191.254	1.464
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	2.323	—	1.735	5
ABD dışı devlet borcu	97.400	1.455	155.156	1.259
Kurumsal borçlanma senetleri	39.247	2.025	37.121	461
Varlığa dayalı menkul kıymetler	2.703	—	2.981	-
Hisse senetleri	25.820	47.628	30.075	49.254
<b>Toplam</b>	<b>\$ 459.985</b>	<b>\$ 52.142</b>	<b>\$ 480.793</b>	<b>\$ 52.443</b>

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	Toplam
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler toplamı	\$ 259.048	\$ 102.941	\$ 20.960	\$ 77.036	\$ 459.985
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	49.610	1.544	—	988	52.142

31 Aralık 2022 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	Toplam
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler toplamı	\$ 205.235	\$ 170.696	\$ 37.120	\$ 67.742	\$ 480.793
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	50.138	1.285	3	1.017	52.443

### Satış muhasebesine uygun olmayan transferler

31 Aralık 2023 ve 2022 tarihlerinde, Firma, hakları üçüncü taraflara devredilmiş sırasıyla 505 milyon \$ ve 692 milyon \$ finansal varlık tutmaktaydı; ancak devirler, ABD GAAP uyarınca satış olarak değerlendirilmemiştir. Bu devirler teminatlandırılmış finansman işlemleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Devredilen varlıklar, ticari varlıklar ve krediler, ilgili yükümlülükler, konsolide bilançolarda kısa vadeli borçlanmalara ve uzun vadeli borca kaydedilir.



## Not 12 – Krediler

### Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir kredinin muhasebesi, yönetimin krediye ilişkin stratejisine dayanmaktadır. Firma, kredileri aşağıdaki kategorilere göre muhasebelemektedir:

- Kullanılan veya satın alınan yatırım amaçlı tutulan (yani "birikmiş") krediler
- Satış amaçlı tutulan krediler
- Rayiç değerden krediler

Aşağıdaki bölüm, Firmanın kredilerinin kategoriye göre ayrıntılı bir muhasebe açıklamasını sunmaktadır:

#### Yatırım amaçlı tutulan krediler

PCD dahil kullanılan veya satın alınan yatırım amaçlı tutulan krediler, ödenmemiş anapara tutarını, şunlar çıkartıldıktan sonra yansıtan itfa edilmiş maliyet üzerinden kaydedilir: itfa edilmemiş ertelenmiş kredi ücretleri, maliyetler, primler veya ıskontolar; zarar kaydedilenler; nakit tahsilatı; ve döviz. Kredi kartı kredileri aynı zamanda faturalandırılmış finans masraflarını ve ücretlerini içerir.

#### Faiz geliri

Sorunsuz yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Alış fiyatı ıskonto veya primleri ve net ertelenmiş kredi komisyon veya masrafları, bir getiri düzeltmesi olarak, akdi kredi ömrü boyunca faiz gelirinde muhasebeleştirilir.

Firma, Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacaklar hesabında, kredi kartı kredilerinde tahakkuk etmiş ancak faturalanmamış faizler dahil olmak üzere kredilerde tahakkuk eden faizi sınıflandırır. Kredi kartı kredileri için, faturalandıktan sonra tahakkuk eden faiz, kredi zararları karşılığına kaydedilen ilgili karşılık ile kredi bakiyelerinde muhasebeleştirilir. Kredi kartı kredilerinin tahakkuk eden faizine ilişkin kredi zararları karşılığında değişiklikler, kredi zararları karşılığına kaydedilir ve zarar kaydedilenler, faiz gelirinin ters işlemi yapılarak muhasebeleştirilir. Diğer krediler için Firma, genel olarak tahakkuk eden faiz alacakları üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kabul etmez, bu da faiz gelirinin ters işlemi yapılarak vadeyi en geç 90 gün geçmeden mahsup etme politikası ile tutarlıdır.

#### Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), sorunluluk statüsüne bakılmaksızın, anapara faiz tamammının ödemesi şüpheli ise ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece tahakkuk etmeyen statüsüne konulur ve sorunlu olarak kabul edilir. Bir kredi, akdi olarak belirtilen vade tarihinde borçludan asgari ödeme alınmamışsa veya belirli kredilerde (örneğin konut kredileri), aylık ödemenin vadesi gelmiş ve 30 gün veya daha fazla ödenmemişse) vadesi geçmiş olarak nitelendirilir.

Son olarak, teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Tahakkuk eden fakat tahsil edilmeyen tüm faiz, kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne konulduğu tarihte faiz gelirinden iptal edilir. Ayrıca, ertelenmiş tutarların amortismanı da askıya alınır. Tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki faiz geliri, kayıtlı kredi bakiyesi tamamen tahsil edilebilir nitelikte ise, nakit faiz ödemeleri tahsil edildiği (yani nakit bazında) sürece tahakkuk ettirilebilir; ancak kayıtlı kredi bakiyesinin nihai tahsil kabiliyetine ilişkin şüphe varsa, tüm nakit faiz tahsilatları, kredinin defter değerini azaltmada kullanılır (maliyet kurtarma yöntemi). Tüketici kredileri için bu politikanın uygulanması, genellikle Firmanın nakit bazda tahakkuk etmeyen tüketici kredileri üzerinden faiz geliri tahakkuk ettirmesi ile sonuçlanır.

Kredi, geri ödeme makul olarak güvenceye alındığında ve kredi şartları uyarınca ya da uygun ise, yeniden yapılandırılmış kredilerin şartları uyarınca kanıtlanmış performans olduğunda sorunsuz statüsüne iade edilebilir.

Düzenleyici kılavuzda müsaade edildiği üzere, kredi kartı kredileri genellikle tahakkuk etmeyen statüsüne konulmaz, dolayısıyla kredi zarar kaydedilene veya tamamen ödenene kadar kredi kartı borçlarına faiz ve komisyon işlemeye devam eder.

#### Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, bilanço tarihinde yatırım için tutulan kredi portföyündeki tahmini beklenen kredi zararlarını temsil eder ve bilançoda, itfa edilmiş maliyeti net defter değerine getiren bir karşı varlık olarak kaydedilir. Kredi zararları karşılığında değişiklikler, Firmanın Konsolide gelir tablolarında kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 13'e bakınız.

#### Zarar yazmalar

Tüketici kredileri, FFIEC tarafından belirlenen standartlar uyarınca, belirtilen temerrüt aşamasına ulaştıklarında, genellikle zarar yazılır veya itfa edilmiş maliyetin veya dayanak teminatın net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olma kadar indirilir (yani rayiç değer eksi tahmini satış maliyeti) ve kredi zararları karşılığına kaydedilirler. Konut amaçlı gayrimenkul kredileri ve yeniden yapılandırılmamış kredi kartı kredileri ve puanlanmış işletme bankacılığı kredileri, genel olarak, vadelerini 180 gün geçirdikten sonra zarar kaydedilirler. Sabit ödemeli bir plana bağlanan yeniden yapılandırılmış kredi kartı hesapları dâhil puanlanmış taşıt ve kapalı uçlu tüketici kredileri vadelerini 120 gün geçirdikten sonra zarar kaydedilirler.

Belirli tüketici kredileri, aşağıdaki durumlarda FFIEC zarar kaydetme standartlarından daha erken zarar kaydedilirler veya net gerçekleştirilebilir değerlerine indirgenirler:

- Teminata dayalı olduğu belirlenen mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar için yeniden yapılandırılan krediler.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

- Zararın bilindiği veya kesin olduğu bir durum yaşayan borçlulara verilen krediler hızlandırılmış zarar yazma standartlarına tabidirler (örneğin, konut kredileri ve taşıt kredileri, iflas başvurusunun bildirimi alındıktan sonra 60 gün içinde zarar kaydedilir veya düşürülür).
- Taşıtm geri alınmasına yönelik taşıt kredileri.

Belirli sınırlı koşullar dışında, Firma, genellikle devlet garantili kredilerin bir kısmına zarar kaydetmez.

Toptan krediler, bir zararın gerçekleştiği kesinleştiğinde zarar kaydedilir. 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, amortisman tabii tutulmuş maliyetinden veya dayanak teminatın tahmini net gerçekleşebilir değerinden düşük olanına kadar tahsil edildiğinde, teminatın gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi teminatın türüne (örn. menkul kıymetler, emlak) bağlıdır. Teminatın likit menkul kıymetler şeklinde olduğu durumlarda, rayiç değer kote edilen piyasa fiyatları veya aracı kotasyonlarına dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer mali varlıklar için rayiç değer genel olarak, indirgenmiş nakit akışı modelini kullanarak tahmin edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, harici değerlendirme kaynaklarına dayanır. Kredi alanın ödeme yapmaya muktedir veya istekli olmayabileceği durumlarda, Firma, yalnız dış değerlemeye ("dış ekspertiz") dayanarak aracının konut fiyatı hakkındaki fikrinden ve ekspertiz ve/veya otomatik değerlendirme modelini kullanır ve bu görüş sonrasında en az altı ayda bir veya çeşitli piyasa faktörlerine dayanarak daha sık güncellenir. Firmanın borç karşılığı bir gayrimenkulü almasından (örneğin yasal mülkiyeti veya fiziksel sahipliği almasından) sonra, Firma, konutun içeriğini içeren incelemeye dayalı bir değerlendirme ("iç değerlemeler") yaptırır. Dış ekspertiz ve iç ekspertizler, devlete özel faktörler göz önünde bulundurularak, dış ekspertizler ve iç değerlemeler tarafından sağlanan tahmini değerlerle karşılaştırıldığında, Firmanın fiili tasfiye değerleriyle ilgili deneyimine dayalı olarak iskonto edilir.

Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, dahili ve harici değerlendirme kaynaklarından elde edilen ekspertize dayanır. Teminat değerleri tipik olarak altı ila on iki ayda bir, yeni bir ekspertiz yaptırarak veya Firma politikaları uyarınca dahili bir analiz yaparak güncellenir. Firma, ayrıca hem kredi alana hem piyasaya özgü faktörleri dikkate alarak, daha sık aralıklarla değer güncellemeleri yaptırabilir veya komisyonculardan fiyat görüşleri alabilir.

## Satış amaçlı tutulan krediler

Satış amaçlı elde tutulan krediler, maliyet veya rayiç değerinin düşüşü üzerinden gösterilirler ve değerlendirme değişiklikleri, faiz dışı gelire kaydedilir. Tüketici kredilerinde, değerlendirme portföy bazında yapılır. Toptan kredilerde, değerlendirme bireysel kredi bazında yapılır.

Yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir.

Kredi kullandırma komisyon ve masrafları ile alış bedeli iskonto veya primleri, ilgili kredi satılana kadar bir karşı kredi hesabında ertelenir. Ertelenen komisyon veya maliyet ve iskonto veya primler, kredi bazında düzeltmeye tabii tutulur ve bu nedenle, maliyet veya rayiç değerinin düşüşü üzerinden periyodik düzeltme yapılır ve/veya satış zamanında kazanç veya zarar tahakkuk ettirilir.

Bu krediler maliyet veya rayiç değerinin düşüşü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firmanın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz. Ancak, satış amaçlı elde tutulan krediler, Firmanın tahakkuk etmeyen poliçelerine tâbidir.

## Gerçek uygun değerden krediler

Rayiç değer opsiyonunun seçilmiş olduğu krediler, rayiç değer üzerinden ölçülür ve rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelire kaydedilir.

Bu kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi kullandırma komisyonları, faiz dışı gelirden peşin tahakkuk ettirilir. Kredi kullandırma maliyetleri, tahakkuk ettikçe ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir.

Bu krediler gerçeğe uygun değer üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firmanın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz. Bununla beraber, gerçeğe uygun değer üzerinden krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Firmanın gerçeğe uygun değer opsiyonu altında gerçeğe uygun değer muhasebe seçimleri hakkında daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız. Gerçeğe uygun değerden gösterilen ve alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 2 ve 3'e bakınız.

## Kredi sınıflandırma değişiklikleri

Yatırım amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayiç değerini düşüğü üzerinden satış amaçlı tutulan portföye aktarılır. Krediyle alakalı zararlar kredi zararları karşılığında kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları gibi kredi dışındaki zararlar, faiz dışı gelire kaydedilir.

Yönetimin bir krediyi satış amaçlı tutulan portföy içinde tutmaya karar vermesi halinde, kredi devir tarihinde transfer tarihinde itfa edilmiş maliyet üzerinden yatırım amaçlı tutulan portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firmanın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metodolojiler hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

## Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, zarar hafifletme faaliyetleri doğrultusunda belirli kredileri yeniden yapılandırmak isteyebilir. Yeniden yapılandırma vasıtasıyla, JPMorgan Chase, Firmanın ekonomik zararını en aza indirmek ve teminatın haczinden veya devralınmasından kaçınmak, Firmanın borçludan aldığı paraları maksimum düzeye çıkarmak amacıyla, mali sıkıntı yaşayan borçluya bir veya daha fazla imtiyaz tanıyabilir. Tanınan imtiyazlar programa ve borçluya özgü özelliklere göre değişiklik göstermekte olup faiz oranı indirimleri, süre uzatımları, önemsiz gecikmeler dışındaki ödeme gecikmeleri veya anapara affını içerebilir. 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, Finansal Araçlar - kredi zararları: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırılmaları ve Eski Dönem Açıklamaları muhasebe kılavuzunu kabul etmiş olup Söz konusu kılavuz kredi yeniden yapılandırılmaları muhasebesini TDR'lerden FDM'lere değiştirmiştir. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.

Kredi kartı kredileri haricinde, FDM'ler olarak bildirilen krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüye alınır, ancak çoğu zaman bu tür krediler tadilatın önce zaten tahakkuk etmeyen statüsündedir. Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam ettiği) iade edilebilirler:(i) Borçlunun, değiştirilmiş koşullar altında en az altı ay Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam etmesi) iade edilebilirler ve/veya altı ödeme boyunca yükümlülüklerini yerine getirmesi, (ii) Firmanın tadil edilmiş kredinin geri ödemesinin, örneğin borçlunun borç kapasitesi veya gelecek kazanç seviyesi, teminat değerleri, LTV oranları ve diğer cari piyasa koşulları uyarınca makul güvence altında olduğuna dair beklentisinin olması. Belirli sınırlı ve iyi belirlenmiş koşullarda, kredi, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sorunsuz ise, söz konusu krediler yeniden yapılandırma tarihinde tahakkuk etmeyen statüye konulmaz.

FDM'lerle ilişkili kredi zararları karşılığı, genellikle yeniden yapılandırılan krediler için beklenen yeniden temerrüt oranlarını dikkate alan Firmanın yerleşik tahsis metodolojisini kullanılarak ölçülür. Detaylar için not 13'e bakınız.

1 Ocak 2023 tarihinden önce sona eren dönemler için Firmanın mali sıkıntı yaşayan bir kredi alana imtiyaz verdiği durumlarda kredi yeniden yapılandırılmaları TDR'ler olarak muhasebeleştirilip bildirilmiştir.

Tanınan imtiyazlar programa ve borçluya özgü özelliklere göre değişmiş olup faiz oranı indirimleri, süre uzatımları, ödeme gecikmeleri, anapara affı veya ödeme yerine hisse senedi veya diğer varlıkların kabulünü içermiştir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve diğer önemsiz yeniden yapılandırmaların yapıldığı krediler TDR değildi.

TDR'lerde yeniden yapılandırılan krediler, genellikle değiştirilmiş krediler için beklenen yeniden temerrüt oranlarını dikkate alan Firmanın yerleşik varlığa özgü tahsis metodolojisi kullanılarak değer düşüklüğü açısından ölçüldü. TDR ile yeniden yapılandırılmış bir kredinin sorunsuz olup olmadığına ve tahakkuk statüsüne geri konup konmadığına bakmaksızın, genel olarak varlığa özgü bileşenine bağlı olmaya devam etmiştir. Detaylar için not 13'e bakınız.

## Hacizli mülk

Firma, kredi yeniden yapılandırması, işleyiş ve haciz yoluyla borçlulardan mülk alır. Alınan varlıklar arasında taşınmazlar (örneğin konut amaçlı gayrimenkul, arsa ve binalar) ile diğer ticari ve şahsi mülkler (örneğin otomobiller, hava taşıtları, demiryolu vagonları ve gemiler) de yer alabilir.

Firma, bir kredi karşılığında devraldığı (örneğin kanuni mülkiyeti veya fiziksel sahipliği olarak) varlıkları aldıktan sonra, haczedilen mülkü muhasebeleştirir. Gayrimenkul ile teminat altına alınan krediler için, Firma genellikle varlığı, haciz satışı sonunda veya borçlu ile haciz işlemi yerine bir senet tanziminden sonra tahakkuk ettirir. Haczedilen varlıklar, Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında rapor edilir ve başlangıçta rayiç değer eksi tahmini satış değeri üzerinden kaydedilir. Her üç ayda bir, iktisap edilen gayrimenkulün rayiç değeri gözden geçirilir ve gerektiği takdirde maliyet veya rayiç değerinin düşük olmasına ayarlanır. Rayiç değerdeki müteakip düzeltmeler, faiz dışı gelire borç/alacak kaydedilir. Emlak vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir.

# Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

## Kredi portföyü

Firmanın kredi portföyü, kredi zararları karşılığını belirlemek için Firma tarafından kullanılan aynı segmentler olan üç portföy segmentine ayrılmıştır: Tüketici, kredi kartı hariç; Kredi kartı; ve Toptan. Firma, her bir portföy segmentinde, her bir kredi sınıfının risk özelliklerine dayalı olarak aşağıdaki kredi sınıflarındaki kredi riskini izler ve değerlendirir.

Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan <sup>(c)(d)</sup>
<ul style="list-style-type: none"><li>Konut amaçlı gayrimenkul<sup>(a)</sup></li><li>Taahhüt ve diğer<sup>(b)</sup></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Kredi kartı borçları</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Gayrimenkul teminatlı</li><li>Ticari ve endüstriyel</li><li>Diğer<sup>(e)</sup></li></ul>

- (a) CCB ve AWM'de tutulan puanlanmış ipotek ve konut sermayesi kredilerini ve CIB'de tutulan puanlanmış ipotek kredilerini içerir.  
(b) Puanlanmış taşıt, işletme bankacılığı ile diğer teminatsız krediler ile ağırlıklı olarak CCB'de olmak üzere kredili mevduat hesaplarını içerir.  
(c) Kredi zararları karşılığını belirlerken toptancılık metodolojisinin uygulandığı CCB'de tutulan risk derecelendirmeli riskler toplamının yanı sıra CIB, CB, AWM, Kurumsal'da tutulan kredileri içerir.  
(d) Toptan portföy segmentinin sınıfları, kredinin teminatına, amacına ve borçlunun türüne göre banka düzenleyici kurumları tarafından tanımlanan kredi sınıflandırmalarıyla uyumludur.  
(e) SPE'lere, Finansal kurumlara, şahsi yatırım şirketlerine ve tröstlere, gerçek kişilere ve münferit kuruluşlara (ağırlıklı olarak AWM içindeki Küresel Özel Banka müşterileri ve CCB içindeki J.P. Morgan Servet Yönetimi), eyaletler ve siyasi alt kollara verilen kredileri ve kâr amacı gütmeyen kuruluşlara verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, Firmanın kredi bakiyelerini portföy segmentine göre özetlemektedir.

31 Aralık 2023 itibarıyla (milyon cinsinden)	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam <sup>(b)(c)</sup>
Birikmiş	\$ 397.275 (a)	\$ 211,123	\$ 672.472 (a)	\$ 1.280.870
Satış amaçlı tutulan	487	—	3.498	3.985
Rayiç değerden	12.331 (a)	—	26.520	38.851
<b>Toplam</b>	<b>\$ 410.093</b>	<b>\$ 211,123</b>	<b>\$ 702.490</b>	<b>\$ 1.323.706</b>

31 Aralık 2022 (milyon cinsinden)	Tüketici, Toplam hariç <sup>(b)(c)</sup>	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Birikmiş	\$ 300.753	\$ 185.175	\$ 603.670	\$ 1.089.598
Satış amaçlı tutulan	618	-	3.352	3.970
Rayiç değerden	10.004	-	32.075	42.079
<b>Toplam</b>	<b>\$ 311.375</b>	<b>\$ 185.175</b>	<b>\$ 639.097</b>	<b>\$ 1.135.647</b>

- (a) First Republic ile ilişkili olan 90,7 milyar dolarlık birikmiş krediler ve 1,9 milyar dolarlık gerçeğe uygun değerden yansıtılan tüketici kredilerinden oluşan krediler içerir, kredi kartı ve 53,9 milyar dolarlık birikmiş toptan krediler hariçtir.  
(b) 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 6,8 milyar \$ ve 5,2 milyar \$'lık tahakkuk eden faiz alacakları zarar yazmıştır. Firma, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 49 milyon \$ ve 39 milyon \$'lık tahakkuk eden faiz alacaklarını zarar yazmıştır.  
(c) Krediler (rayiç değer opsiyonu seçilmiş olanlar dışında), itfa edilmiş iskontolar ve primler ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmaktadır. Bu tutarlar, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla önemli tutarlar değildir.

Aşağıdaki tablolar, belirtilen dönemlerde satın alınan, satılmış ve tekrar satış amaçlı tutulan olarak sınıflandırılmış birikmiş kredilerin defter değeri hakkında bilgiler sunmaktadır. Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan ve müteakip dönemde satılan krediler, bu tablonun satış satırına dahil edilmemiştir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	\$ 92.205 (b)(c)(d)	\$ —	\$ 60.300 (d)	\$ 152.505
Satış	2.202	—	43.949	46.151
Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler <sup>(a)</sup>	274	—	1.486	1.760

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2022			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	\$ 1.625 (b)(c)	\$ —	\$ 1.088	\$ 2.713
Satış	2.884	—	41.934	44.818
Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler <sup>(a)</sup>	229	—	1.055	1.284

2021

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın almalar	\$ 515 (b)(c)	\$ -	\$ 1.122	\$ 1.637
Satış	799	-	31.022	31.821
Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler <sup>(a)</sup>	1.225	-	2.178	3.403

(a) Kredilerin satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılmaları, gayri nakdi işlemlerdir.

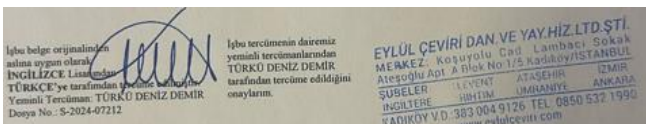
(b) Firma'nın, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için Devlet Ulusal İpotek Birliği ("Ginnie Mae") yönergelerinde izin verildiği üzere, kredi havuzlarından belirli vadesi geçmiş kredileri gönüllü olarak geri satın almaları dahil ağırlıklı olarak konut amaçlı gayrimenkul kredisi alımlarını içerir. Firma, Ginnie Mae, FHA, RHS ve/veya VA'nın geçerli gerekliliklerine uygun olarak onlara hizmet vermeye ve/veya haciz sürecini yönetmeye devam ettikçe, genellikle bu vadesi geldiği halde ödenmemiş olan kredileri repo etmeyi seçer.

(c) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 5,1 milyar \$, 12,4 milyar \$ ve 25,8 milyar \$'lık birikmiş kredi satın almaları hariçtir, bunlar ağırlıklı olarak muhabir oluşturma kanalı aracılığıyla sağlanır ve Firma'nın standartlarına uygun olarak taahhüt edilir.

(d) 91,9 milyar dolarlık Tüketici kredisinden oluşan First Republic iktisabında devralınan krediler dahil, kredi kartı ve 59,2 milyar dolarlık Toptan hariçtir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

### Kredi satışlarından kazançlar ve zararlar

Kredi satışlarından ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerden net kazançlar / (zararlar), (maliyet veya gerçeğe uygun değerden daha düşük bir fiyattan satış için tutulan krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için yapılan düzeltmeler dahil) 31 Aralık 2023'de sona eren yıl için faiz dışı gelir olarak tahakkuk eden 56 milyon \$'dır ve bunun 62 milyon \$'ı kredilere ilişkindir. 31 Aralık 2022'de sona eren yıl için kredilerin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin satışından elde edilen net kazançlar/(zararlar), (48) milyon \$'ı kredilerle ilgili olmak üzere (186) milyon \$ olmuştur. 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için kredilerin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin satışından elde edilen net kazançlar/(zararlar), 253 milyon \$'ı kredilerle ilgili olmak üzere 261 milyon \$ olmuştur. Ek olarak, kredilerin satışı, kredi zararları karşılığına kaydedilen indirimlere, tahsilatlara veya karşılıklardaki değişikliklere yol açabilir.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar Tüketici, kredi kartı kredi portföyü hariç

Kredi kartı kredileri hariç tüketici kredileri, temel olarak puanlanmış konut ipotekleri, konut rehni kredileri ve kredi limitleri, taşıt ve işletme bankacılığı kredilerinden oluşur ve temel olarak birincil tüketici kredisi piyasasına odaklanır. Bu krediler, daha çok birincil kredi müşterilerine, ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış konut rehni kredileri ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu ipotek kredilerinin yanı sıra, negatif amortismanla sebep olabilecek belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı hariç birikmiş tüketici kredileri hakkında sınıfa göre bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023	2022
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ 326.409 <sup>(a)</sup>	\$ 237.561
Taşıt ve diğer	70.866	63.192
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 397.275</b>	<b>\$ 300.753</b>

(a) First Republic ile ilişkili 90,7 milyar dolarlık krediyi içermektedir.

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 yaşlanmaya devam ettikçe, borçlunun ödeme yapma kabiliyet veya isteğinin olmadığı netlik kazanır. Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinde, geç aşama temerrütleri (150 günden uzun vade aşmaları) kredinin nihai olarak haciz veya benzer işleme sonuçlanacağına dair güçlü bir göstergedir. Temerrüt oranlarına ek olarak, tüketici kredilerine ilişkin diğer kredi kalitesi göstergeleri, kredi sınıfına dayanarak aşağıdaki şekillerde farklılık göstermektedir:

- Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinde, tahmini LTV oranı veya ikincil ipotekli kredilerde birleşik LTV oranı, temerrüt halinde potansiyel zarar yoğunluğunun bir göstergesidir. Ayrıca LTV veya birleşik LTV oranları, borçlunun ödeme istekliliğinin devam edip etmediği konusunda bir fikir sağlayabilir, çünkü yüksek LTV oranına sahip kredilerin temerrüt oranı, borçlunun teminatla pay sahibi olduğu kredilere oranla daha yüksektir. Kredi teminatının coğrafi dağılımı, portföyün kredi kalitesine dair ayrıca bir fikir sağlar, çünkü bölgesel ekonomi, konut fiyatlarındaki değişiklikler ve doğal felaketler gibi belirli olaylar kredi kalitesini etkiler. FICO skorları borçlunun kredi ödeme geçmişinin bir göstergesi olduğundan, borçlunun cari veya "yenilenmiş" FICO skoru, belirli zararlar için ikincil bir kredi kalitesi göstergesidir. Bu nedenle, düşük bir FICO skoruna (660 altı) sahip bir borçluya verilen kredi, yüksek bir FICO skoruna sahip borçluya verilen krediden daha riskli kabul edilir. Ayrıca, yüksek LTV oranına ve düşük bir FICO skoruna sahip bir kredi, hem yüksek LTV oranı hem de yüksek FICO skoruna sahip bir borçluya verilen krediye nazaran daha yüksek temerrüt riskine sahiptir.
- Puanlanmış taşıt ve işletme bankacılığı ve kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansının bir göstergesidir. Konut amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.

## Konut amaçlı gayrimenkul

Temerrüt, birikmiş konut amaçlı gayrimenkul kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesi olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir. Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2023'te sona eren yıla ait temerrüt ve brüt borç silmelere ilişkin bilgi bulunmaktadır.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023 itibariyle								
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler <sup>(1)</sup>					Rotatif krediler			
	2023	2022	2021	2020	2019	2019 öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
<b>Kredi temerrüdü</b> <sup>(a)(b)</sup>									
Cari <sup>(c)</sup>	\$ 23.216	\$ 64.366	\$ 84.496	\$ 55.546	\$ 21.530	\$ 59.563	\$ 7.479	\$ 8.151	\$ 324.347
Vadesini 30-149 gün geçirmiş	33	74	89	70	41	801	49	223	1.380
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre geçirmiş	1	10	17	8	21	456	5	164	682
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 23.250</b>	<b>\$ 64.450</b>	<b>\$ 84.602</b>	<b>\$ 55.624</b>	<b>\$ 21.592</b>	<b>\$ 60.820</b>	<b>\$ 7.533</b>	<b>\$ 8.538</b>	<b>\$ 326.409</b>
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı <sup>(d)(e)</sup>	% 0,15	% 0,13	% 0,13	% 0,14	% 0,29	% 2,04	% 0,72	% 4,53	% 0,63
Brüt zarar kaydedilenler	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 4	\$ 167	\$ 26	\$ 7	\$ 204

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2022								
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler <sup>(1)</sup>					Rotatif krediler			
	2022	2021	2020	2019	2018	2018 öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
<b>Kredi temerrüdü</b> <sup>(a)(b)</sup>									
Cari	\$ 39.934	\$ 66.072	\$ 43.315	\$ 15.397	\$ 6.339	\$ 49.632	\$ 5.589	\$ 9.685	\$ 235.963
Vadesini 30-149 gün geçirmiş	29	11	14	20	20	597	15	208	914
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre geçirmiş	1	1	6	10	7	480	4	175	684
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 39.964</b>	<b>\$ 66.084</b>	<b>\$ 43.335</b>	<b>\$ 15.427</b>	<b>\$ 6.366</b>	<b>\$ 50.709</b>	<b>\$ 5.608</b>	<b>\$ 10.068</b>	<b>\$ 237.561</b>
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı <sup>(d)</sup>	% 0,08	% 0,02	% 0,05	% 0,19	% 0,42	% 2,07	% 0,34	% 3,80	% 0,66

- (a) Bireysel temerrüt sınıflandırmaları, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ipotek kredilerini içerir; 31 Aralık 2023 ve 2022'de önemli düzeyde olmamıştır.
- (b) 31 Aralık 2023 ve 2022'de, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ve hala erteleme süreleri içinde olan ve değiştirilmiş şartlarına göre performans gösteren ödeme erteleme programları kapsamındaki krediler genellikle vadesi geldiği halde ödenmemiş olan olarak kabul edilmez.
- (c) 2023, 2022, 2021, 2020, 2019 yıllarında ve 2019 öncesinde tahsis edilen sırasıyla 6,4 milyar \$, 26,3 milyar \$, 21,9 milyar \$, 14,8 milyar \$, 7,4 milyar \$ ile 10,9 milyar \$'lık vadeli krediler ile First Republic ile ilişkili döner süre içinde 2,5 milyar \$'lık rotatif krediyi içermektedir.
- (d) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan vadesi 30 gün veya daha fazla geçmiş ipotek kredileri hariçtir; 31 Aralık 2023 ve 2022'de önemli düzeyde olmamıştır. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.
- (e) First Republic ile ilişkili vadesini 343 milyon \$'lık vadesini 30 veya daha fazla gün geçmiş kredileri içermektedir.
- (f) Satın alınmış krediler, kullandırıldıkları yıllar içine dahil edilmiştir.

Toplam rotatif kredilerin yaklaşık %37'si birinci derece ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ikinci derece ipotek kredileridir. Firmanın sahip olduğu ipotek pozisyonu, Firmanın kredi zararları karşılığında dikkate alınır. Vadeli kredilere dönüştürülen rotatif krediler, hâlâ rotatif dönemde olanlardan daha yüksek temerrüt oranlarına sahiptir. Bunun başlıca nedeni, bu ürünler için genellikle gerekli olan tam amortisman ödemesinin, rotatif dönemdeki rotatif krediler için mevcut olan asgari ödeme seçeneklerinden daha yüksek olmasıdır.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Tahakkuk etmeyen krediler ve diğer kredi kalite göstergeleri

Aşağıdaki tablo, tutulan konut amaçlı emlak kredileri için tahakkuk etmeyen ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi vermektedir.

(milyon cinsinden, ağırlık ortalama veri hariç)	31 Aralık 2023 itibariyle	31 Aralık 2022
Tahakkuk etmeyen krediler <sup>(a)(b)(c)(d)(e)</sup>	\$ 3.466	\$ 3.745
<b>Cari tahmini LTV oranları<sup>(f)(g)(h)</sup></b>		
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	\$ 72	\$ 2
660'tan düşük	—	—
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	223	174
660'tan düşük	4	6
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	6.491 (1)	12.034
660'tan düşük	102	184
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	309.251 (1)	215.096
660'tan düşük	9.277 (1)	8.659
Mevcut FICO/LTV bulunmuyor	989	1.406
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 326.409 (m)</b>	<b>\$ 237.561</b>
Ağırlıklı ortalama LTV oranı <sup>(i)(j)</sup>	% 49	% 51
Ağırlıklı ortalama FICO <sup>(g)(i)</sup>	770	769
<b>Coğrafi bölge<sup>(i)(k)</sup></b>		
Kaliforniya	\$ 127.072 (n)	\$ 73.112
New York	48.815 (n)	34.471
Florida	22.778 (n)	18.870
Teksas	15.506	14.968
Massachusetts	14.213 (n)	6.380
Illinois	10.856	11.296
Colorado	10.800	9.968
Washington	9.923	9.060
New Jersey	8.050	7.108
Connecticut	7.163	5.432
Tüm diğerleri	51.233	46.896
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 326.409</b>	<b>\$ 237.561</b>

- (a) Satış maliyeti eksi temel teminatın riyâç değere indirilen teminata dayalı konut amaçlı gayrimenkul kredilerini içermektedir. Firma, düzenleyici kılavuza uygun olarak, Kısım 7 iflas kapsamında azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen konut kredisini ("Kısım 7 kredileri"), temerrüt durumlarına bakılmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen krediler olarak raporlar. 31 Aralık 2023'te, Kısım 7 konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin yaklaşık %9'unun vadesi 30 gün veya daha fazla geçmiştir.
- (b) Tahakkuk etmeyen kredilerden hariç tutulan ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ipotek kredileri, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle önemli düzeyde değildi.
- (c) Genel olarak, tümtüketici tahakkuk etmeyen kredilerinin bir karşılığı vardır. Düzenleyici kılavuza göre, teminata bağlı olarak kabul edilen belirli tahakkuk etmeyen krediler, amorti edilmiş maliyetin düşük olanına veya temel teminatlarının riyâç değerinden satış maliyetleri düşülerek hesaplanmıştır. Temel teminatın değeri, indirimin ardından artarsa, ilgili karşılık negatif olabilir.
- (d) Nakit esasa göre muhasebeleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 180 milyon \$ ve 175 milyon \$ olmuştur.
- (e) Genel olarak COVID-19 pandemisine yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredileri hariç tutar.
- (f) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut mülk değerleri, en az üç ayda bir, mevcut olduğu ölçüde gerçek verileri ve gerçek verilerin mevcut olmadığı durumlarda tahmini verileri içeren ulusal olarak tanınan konut fiyat endeksi değerleme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayalı olarak tahmin edilir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları ve kullanılmamış krediler dikkate alınır.
- (g) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.
- (h) Ağırlıklı olarak AWM'deki LLC'lerde tutulan ve yenilenmiş bir FICO skoru olmayan konut amaçlı gayrimenkul kredilerini içermektedir. Bu krediler, yönetimin borçlunun kredi kalitesine ilişkin tahminine dayalı olarak bir FICO bandına dahil edilmiştir.
- (i) 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle ABD hükümeti garantili kredileri içermektedir.
- (j) FICO ve/veya LTV verileri bulunmayan krediler hariçtir.
- (k) Tabloda gösterilen coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2023'teki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.
- (l) %80 ila %100 LTV oranı içinde 660 FICO puanına eşit veya üzerinde 1,1 milyar \$, First Republic ile ilişkili %80 LTV oranından daha düşük bir oran içinde 660 FICO puanına eşit veya üzerinde, 660 FICO puanından düşük 87,9 milyar \$ ve 1,1 milyar \$'ı içermektedir. (m) First Republic ile ilişkili 90,7 milyar dolarlık krediyi içermektedir.
- (n) First Republic ile ilişkili olarak California, New York, Florida ve Massachusetts'te sırasıyla \$54,9 milyar \$, \$14,9 milyar \$, \$3,5 milyar \$ ve \$7,8 milyar \$'ı içermektedir.

## Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar için konut amaçlı emlak kredileri için belirli yeniden yapılandırılmalar yapmakta olup bunlar, 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, FDM'ler olarak bildirilmektedir. Firmanın tescilli yeniden yapılandırılma programları ile ABD GSE programları da dahil olmak üzere hükümet programları, genellikle finansal açıdan sorunlu kredi alanlara faiz oranı indirimleri, vade veya ödeme uzatmaları ve anlaşmanın asıl şartlarına göre gerekli olacak ana para affi dahil çeşitli yeniden yapılandırılmalar sunmakta olup bu programlar FDM olarak değerlendirilmektedir.

### FDM'lerin finansal etkileri

31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibariyle konut amaçlı emlak FDM'leri 136 milyon dolardı. Ağırlıklı olarak vade uzatımı ile faiz oranı indirimi şeklinde olan FDM'lerin finansal etkilerine, kredilerin ağırlıklı ortalama kredi ömrünün 20 yıl kadar uzatılması ile ağırlıklı ortalama faiz oranının 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibariyle %7,21'den %4,44'e düşürülmesini içermektedir. Kredileri FDM olarak yeniden yapılandırılmayan finansal sıkıntı yaşayan kredi alanlara kredi kullanılmak için ek taahhütler olmamıştır.

FDM'lere ek olarak Firmanın 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibariyle, deneme yeniden yapılandırılmalarına tâbi olan 69 milyon \$'lık kredileri ile 9 milyon \$'lık Bölüm 7 kredileri bulunmaktaydı. TDR muhasebe kılavuzundaki değişiklikler, makul olarak beklenen TDR ile imtiyaz değerlendirmesi kriterlerini kaldırmıştır. Buna göre, deneme yeniden yapılandırılmaları ve 7. Bölüm kredileri FDM sayılmasa da TDR olarak değerlendirilmiştir. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.

### FDM ve yeniden temerrütlerin ödeme durumu

31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibariyle, 29 milyon dolarlık konut amaçlı emlak FDM'lerinin vadesi 30 gün veya daha fazla geçmiş durumdaydı ve tekrar temerrüde düşen FDM'ler ise 17 milyon dolardı.

### TDR'lerin niteliği ve kapsamı

1 Ocak 2023 tarihinden önce sona eren dönemler için Firmanın mali sıkıntı yaşayan bir kredi alanına imtiyaz verdiği durumlarda konut amaçlı gayrimenkul kredisi yeniden yapılandırılmaları genel olarak TDR'ler olarak muhasebeleştirilip bildirilmiştir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve veya diğer önemsiz yeniden yapılandırılmaların yapıldığı krediler TDR değildir. 31 Aralık 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için, yeni TDR'ler 362 milyon \$ ve 866 milyon \$ olmuştur, ayrıca konut amaçlı emlak kredileri TDR'lerde yeniden yapılandırılan kredi alanlara kredi verilmesine yönelik ek taahhütler bulunmamaktaydı.

ABD GSE programları da dahil olmak üzere Firmanın özel yeniden yapılandırılma programları ve devlet programları, genellikle finansal açıdan sorunlu borçlulara faiz oranı indirimleri, vade veya ödeme uzatmaları ve anapara ve/veya aksi takdirde orijinal anlaşmanın şartlarına göre gerekli olacak faiz ödemelerinin gecikmeleri dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli tavizler sağlamaktadır.

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler itibariyle, yeniden yapılandırılmış TDR'lerde konut amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi sağlamaktadır.

Bu tabloda, imtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemsiz yeniden yapılandırılmalara sahip krediler hariçtir.

31 Aralık'ta sona eren yıl,	2022	2021
Deneme yeniden yapılandırılması için onaylanmış kredilerin sayısı	3.902	6.246
Kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredilerin sayısı	4.182	4.588
<b>Verilen imtiyaz:</b> <sup>(a)</sup>		
Faiz oranı indirimi	%54	%74
Süre veya ödeme uzatımı	67	53
Ertelenen anapara ve/veya faiz	10	23
Anapara affi	1	2
Diğer <sup>(b)</sup>	37	36

- (a) Kalıcı olarak yeniden yapılandırılan kredi sayısının yüzdesi cinsinden kalıcı değişikliklerle verilen imtiyazları temsil eder. Yüzde toplamı %100'ü aşmaktadır, çünkü ağırlıklı olarak tüm yeniden yapılandırılmalar birden fazla imtiyaz türü içermektedir. Kalıcı yeniden yapılandırılmalara verilen imtiyazlar genellikle geçici yeniden yapılandırılmalara verilenlerle beraberdir.
- (b) Değişken faiz oranından sabit faiz oranına yönelik yeniden yapılandırılmaları ve TDR tanımını karşılayan ödeme gecikmelerini içermektedir.

### TDR'lerin ve yeniden temerrütlerin finansal etkileri

Aşağıdaki tablo, konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmalarına verilen çeşitli imtiyazların finansal etkileri ile, belirtilen dönemlere ilişkin TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin mükerrer temerrütlerine ilişkin bilgi sağlamaktadır. Aşağıdaki tablo, kalıcı değişikliklerin yalnızca finansal etkilerini göstermektedir ve deneme yeniden yapılandırılmaları yoluyla sunulan geçici imtiyazları içermemektedir. Bu tabloda, imtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemsiz yeniden yapılandırılmalara sahip krediler de hariçtir.

31 Aralık'ta sona eren yıl,	2022	2021
(milyon cinsinden, ağırlıklı ortalama verileri hariç)		
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	% 4,75	% 4,54
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	3,35	2,92
Vade veya ödeme uzatmalı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi	22	23
Vade veya ödeme uzatmalı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası	38	38
Kalıcı yeniden yapılandırılma üzerine muhasebeleştirilen zarar kaydedilenler	\$ 1	\$ .
Ertelenen anapara	16	28
Affedilen anapara	2	1
Kalıcı yeniden yapılandırılmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi bakiyesi <sup>(a)</sup>	\$ 147	\$ 160

- (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 itibariyle bakiyesini temsil eder.

### Faal ve ertelenmiş haciz

31 Aralık 2023 ve 2022'de Firma, ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilenler haricinde, defter değeri sırasıyla 566 milyon \$ ve 565 milyon \$ olan ve REO'ya dahil olmayan, fakat faal veya ertelenmiş bir haciz süreci içerisinde bulunan konut amaçlı gayrimenkul kredilerine sahiptir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Taşıt ve diğer

Temerrüt, birikmiş taşıt kredileri ve diğer krediler için birincil kredi kalitesi göstergesi olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir. Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2023'te sona eren yıla ait temerrüt ve brüt borç silmelere ilişkin bilgi bulunmaktadır.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023 itibariyle								
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		
	2023	2022	2021	2020	2019	2019 öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
<b>Kredi temerrüdü</b>									
Cari	\$ 30.328	\$ 14.797	\$ 12.825	\$ 6.538	\$ 1.777	\$ 511	\$ 2.984	\$ 102	69.862 \$
Vadesini 30-119 gün geçmiş	276	279	231	78	43	17	19	24	967
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	1	1	7	8	—	—	3	17	37
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 30.605</b>	<b>\$ 15.077</b>	<b>\$ 13.063</b>	<b>\$ 6.624</b>	<b>\$ 1.820</b>	<b>\$ 528</b>	<b>\$ 3.006</b>	<b>\$ 143</b>	<b>70.866 \$</b>
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı <sup>(a)</sup>	%0,91	1,86 %	1,75 %	%1,15	%2,36	%3,22	%0,73	%28,67	%1,39
<b>Brüt zarar kaydedilenler</b>	<b>\$ 333</b>	<b>\$ 297</b>	<b>\$ 161</b>	<b>\$ 53</b>	<b>\$ 35</b>	<b>\$ 64</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 4</b>	<b>\$947</b>

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2022								
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		
	2022	2021	2020	2019	2018	2018 öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
<b>Kredi temerrüdü</b>									
Cari	\$ 22.187	\$ 20.212	\$ 11.401	\$ 3.991	\$ 1.467	\$ 578	\$ 2.342	\$ 118	\$ 62.296
Vadesini 30-119 gün geçmiş	263	308	100	68	33	17	12	10	811
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	—	53	24	—	—	1	2	5	85
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 22.450</b>	<b>\$ 20.573</b>	<b>\$ 11.525</b>	<b>\$ 4.059</b>	<b>\$ 1.500</b>	<b>\$ 596</b>	<b>\$ 2.356</b>	<b>\$ 133</b>	<b>\$ 63.192</b>
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı <sup>(a)</sup>	% 1,17	1,15 %	0,83 %	% 1,68	% 2,20	% 3,02	% 0,59	% 11,28	% 1,18

(a) 31 Aralık 2023 ve 2022'de, taşıt ve diğer kredilere, SBA tarafından teminatlı olan ve vadesini 30 ya da daha fazla aşmış sırasıyla 20 milyon \$ ve 153 milyon \$'lık PPP kredileri dahil değildir. Bu tutarlar, SBA teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.

**Tahakkuk etmeyen ve diğer kredi kalite göstergeleri**  
Aşağıdaki tablo, birikmiş taşıt ve diğer tüketici kredileri için tahakkuk etmeyen ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi sağlamaktadır.

(milyon cinsinden)	Toplam Taşıt ve diğer	
	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
	itibariyle	
<b>Tahakkuk etmeyen krediler<sup>(a)(b)(c)</sup></b>	\$ 177	\$ 129
<b>Coğrafi bölge<sup>(d)</sup></b>		
Kaliforniya	\$ 10.959	\$ 9.689
Teksas	8.502	7.216
Florida	5.684	4.847
New York	4.938	4.345
Illinois	3.147	2.839
New Jersey	2.609	2.219
Gürcistan	1.912	1.708
Pennsylvania	1.900	1.822
Arizona	1.779	1.551
Kuzey Carolina	1.714	1.481
Tüm diğerleri	27.722	25.475
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 70.866</b>	<b>\$ 63.192</b>

- (a) 31 Aralık 2023 ve 2022'de, tahakkuk etmeyen kredilere, vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve SBA tarafından teminat altında olan ve sırasıyla 15 milyon \$ ve 76 milyon \$'ı SBA tarafından belirlenen yönergeler göre artık faiz tahakkuk etmeyen sırasıyla 15 milyon \$ ve 101 milyon \$'lık PPP kredileri dahil edilmemiştir. Genellikle kredilerin anapara bakiyesi sigortalanır ve SBA tarafından belirlenen yönergeleri karşılamaya tabi olarak belirli bir geri ödeme oranında faiz garanti edilir. 31 Aralık 2023 ve 2022'de, SBA tarafından garanti edilmeyen ve 90 gün veya daha uzun süre vadesini aşan ve hâlâ faiz tahakkuk eden kredi bulunmamaktadır.
- (b) Genel olarak, tüm tüketici tahakkuk etmeyen kredilerinin bir karşılığı vardır. Düzenleyici kılavuza göre, teminata bağlı olarak kabul edilen belirli tahakkuk etmeyen krediler, amorti edilmiş maliyetin düşük olanına veya temel teminatlarının rayiç değerinden satış maliyetleri düşülerek hesaplanmıştır. Temel teminatın değeri, indirimin ardından artarsa, ilgili karşılık negatif olabilir.
- (c) Nakit esasa göre tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için kayda değer değildir.
- (d) Tabloda sunulan coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2023'teki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

## Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar için taşıt kredileri ve diğer krediler için belirli yeniden yapılandırılmalar yapmakta olup bunlar, 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, FDM'ler olarak bildirilmektedir. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibariyle, taşıt kredileri ve diğer FDM'ler önemli değildi, FDM'ler olarak yeniden yapılandırılan kredi alanlara kredi kullandırma konusunda ek taahhütler bulunmamaktadır.

1 Ocak 2023 tarihinden önce sona eren dönemler için Firmanın mali sıkıntı yaşayan bir kredi alana imtiyaz verdiği durumlarda taşıt kredisi ve diğer kredilerin yeniden yapılandırılmaları genel olarak TDR'ler olarak muhasebeleştirilip bildirilmiştir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve veya diğer önemsiz yeniden yapılandırılmaları yapıldığı krediler TDR değildi. 31 Aralık 2022 ve 2021 tarihlerinde sona eren yıllar itibariyle taşıt kredileri ve diğer TDR'ler önemli değildi.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Kredi kartı kredisi portföyü

Kredi kartı portföyü segmenti, Firma tarafından kullanılan ve satın alınan kredi kartı kredilerini içerir. Temerrüt oranları kredi kartı kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesidir, çünkü borçluların zorluklar yaşayabileceği konusunda erken uyarı sağlamaktadır (vadesini 30 gün geçmiş); daha uzun bir süredir vadesi geldiği halde ödenmemiş olan (vadesini 90 gün geçmiş) borçlular hakkındaki bilgiler de dikkate alınır. Temerrüt oranlarına ek olarak, kredilerin coğrafi dağılımı da bölgesel ekonomiye dayanarak portföyün kredi kalitesi hakkında fikir sağlar.

Borçlunun kredi skoru, kredi kalitesinin başka bir genel göstergesi olmakla birlikte, bir gecikme göstergesi olabileceğinden Firma, kredi skorlarını kredi kalitesinin temel bir göstergesi olarak görmemektedir. Bu skorların dağılımı, portföy içindeki kredi kalitesi eğilimlerine ilişkin genel bir gösterge sağlar; ancak skor, gelecek kredi performansını gösteren tüm faktörleri dikkate almaz.

Kredi kartı portföyünün istatistiksel olarak önemli rastgele bir örneği için az üç ayda bir edinilen yenilenmiş FICO skoru bilgileri, diğer kredi kalitesi göstergelerinde gösterilmektedir. FICO, kredi skorları için endüstri standardı olarak kabul edilir.

Firma genellikle, yeni kredi kartı hesaplarını birincil tüketici borçluları için açar. Bununla beraber, belirli kart hamillerinin FICO skorları, kart hamilinin performansına ve kredi skoru hesaplamasındaki değişikliklere dayanarak zamanla azalabilir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023 itibarıyla		
	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
<b>Kredi temerrüdü</b>			
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	\$ 205.731	\$ 882	\$ 206.613
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	2.217	84	2.301
Vade tarihini 90 veya daha fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	2.169	40	2.209
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 210.117</b>	<b>\$ 1.006</b>	<b>\$ 211.123</b>
<b>Kredi temerrüt oranları</b>			
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	2,09	%12,33	%2,14
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	1,03	3,98	1,05
<b>Brüt zarar kaydedilenler</b>	<b>\$ 5.325</b>	<b>\$ 166</b>	<b>\$ 5.491</b>

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2022		
	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
<b>Kredi temerrüdü</b>			
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	\$ 181.793	\$ 696	\$ 182.489
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	1.356	64	1.420
Vade tarihini 90 veya daha fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	1.230	36	1.266
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 184.379</b>	<b>\$ 796</b>	<b>\$ 185.175</b>
<b>Kredi temerrüt oranları</b>			
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	% 1,40	% 12,56	% 1,45
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	0,67	4,52	0,68





## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### TDR'lerin ve yeniden temerrütlerin finansal etkileri

1 Ocak 2023 tarihinden önce sona eren dönemler için Firmanın mali sıkıntı yaşayan bir kredi alana imtiyaz verdiği durumlarda kredi kartı kredilerinin yeniden yapılandırılmaları genel olarak TDR'ler olarak muhasebeleştirilip bildirilmiştir. Firma, uzun vadeli programlar kapsamında kredi kartı kredilerinin çoğu için imtiyazlar vermiştir. Bu imtiyazlar, müşteriyi genellikle 60 ay boyunca sabit bir ödeme planına bağlamayı ve ekseriyetle kredi kartındaki faiz oranını düşürmeyi içerecek şekilde müşteri kredi kartı hesabının sabit bir ödeme planına bağlanmasını içermiştir. Esas olarak Firmanın uzun vadeli programları kapsamındaki tüm yeniden yapılandırmalar TDR olarak kabul edilmiştir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmaların yapıldığı krediler TDR olarak bildirilmemiştir.

Aşağıdaki tablo, sunulan dönemlere ilişkin TDR kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerine verilen imtiyazların ve mükerrer temerrütlerin mali etkileri hakkında bilgi sağlar. Açıklanan dönemler için tüm yeni kayıtlar, toplam birikmiş kredi kartı kredilerinin %1'inden az olmuştur.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, ağırlık ortalama veri hariç)	2022	2021
Yeni TDR'lerin bakiyesi <sup>(a)</sup>	\$ 418	\$ 393
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	% 19,86	% 17,75
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	4.13	5.14
Yeniden yapılandırmanın ardından bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredilerin bakiyesi <sup>(b)</sup>	\$ 34	\$ 57

(a) Yeniden yapılandırmadan önceki ödenmemiş bakiyeyi temsil etmektedir.

(b) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen tutar, bu kredilerin, temerrüde düşülen çeyrek sonu itibariyle bakiyesini temsil eder.

TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri için, ödeme temerrüdü, iki ardışık sözleşmeye dayalı ödemenin yapılmaması ile oluşmuş sayıldı. Temerrüde düşen yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri, yeniden yapılandırma programında kalmış Firmanın standart zarar kaydetme politikası uyarınca zarar kaydedilmeye devam etmiştir.

## Toptan kredi portföyü

Toptan krediler, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden yüksek net servete sahip bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içermektedir.

Toptan krediler için başlıca kredi kalitesi göstergesi, her bir krediye tayin edilen içsel risk derecesidir. Risk dereceleri, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Kredilerdeki risk derecelendirme notları PD ve LGD'yi dikkate almaktadır. PD, kredinin temerrüde düşme olasılığıdır. LGD ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Yönetim, içsel risk derecelendirmesini değerlendirirken, borçlunun borç kapasitesi ve finansal esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya gibi çeşitli faktörleri dikkate alır. Firmanın içsel risk derecelendirmeleri genel olarak S&P ile Moody's tarafından tanımlı nitel özelliklere (örneğin borçlunun finansal taahhütleri karşılama kapasitesi ve ekonomik ortamdaki değişikliklere karşı kırılabilirliği) uymaktadır, ancak nicel özellikler (örneğin PD ve LGD) içsel geçmiş deneyimler ile varsayımları yansıttığından farklılık gösterebilir. Firma, genel olarak BBB-/Baa3 veya üzeri nitel özelliklere sahip notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul etmekte olup bu notların yatırım yapılabilir seviye olmayan notlara göre daha düşük PD ve/veya LGD olasılığı bulunmaktadır.

Yatırım yapılabilir olmayan seviye notları eleştirilen ve eleştirilmeyen olarak ayrıca sınıflandırılmış olup, eleştirilen kısım, sorunsuz ve tahakkuk etmeyen krediler gibi alt bölümlere ayrılmıştır ve yönetimin anapara ve faizin tahsil edilebilirliğine ilişkin değerlendirmesini temsil etmektedir. Eleştirilen kredilerin PD oranı eleştirilmeyen kredilerden daha yüksektir. Firmanın eleştirilen risk tanımı, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile tutarlı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur. Ek bilgi için Not 1'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.

Yukarıda da belirtildiği gibi, bir kredinin risk notu, yükümlünün faaliyetlerini yürüttüğü sektöre göre belirlenir. Firma, genel kredi riski yönetimi çerçevesinde, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlerle özel ilgi göstererek, sektör ve müşteri risklerinin yönetimine ve çeşitlendirilmesine odaklanmaktadır. Sektör yoğunlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için Not 4'e bakınız.

Birikmiş toptan krediler için birincil kredi kalitesi göstergesi, içsel risk derecelendirmesidir. Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2023'te sona eren yıla ait içsel risk derecelendirmesi ve brüt borç silmelere ilişkin bilgi bulunmaktadır.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer <sup>(b)</sup>		Toplam birikmiş krediler	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Risk notlarına göre krediler</b>								
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 120.405	\$ 99.552	\$ 72.624	\$ 76.275	\$ 265.809	\$ 249.585	\$ 458.838	\$ 425.412
Yatırım yapılabilir olmayan seviye:								
Eleştirilmeyen	34.241	23.272	80.637	81.393	75.178	57.888	190.056	162.553
Eleştirilen sorunsuz	7.291	3.662	12.684	8.974	1.257	1.106	21.232	13.742
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	401	246	1.221	1.018	724	699	2.346	1.963
Yatırım yapılabilir olmayan seviye toplamı	41.933	27.180	94.542	91.385	77.159	59.693	213.634	178.258
<b>Toplam birikmiş krediler<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 162.338</b>	<b>\$ 126.732</b>	<b>\$ 167.166</b>	<b>\$ 167.660</b>	<b>\$ 342.968</b>	<b>\$ 309.278</b>	<b>\$ 672.472</b>	<b>\$ 603.670</b>
Yatırım yapılabilir seviye %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	%74,17	% 78,55	% 43,44	% 45,49	% 77,50	% 80,70	% 68,23	% 70,47
Totam eleştirilenlerin %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	4,74	3,08	8,32	5,96	0,58	0,58	3,51	2,60
Eleştirilen tahakkuk etmeyenlerin %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	0,25	0,19	0,73	0,61	0,21	0,23	0,35	0,33

(a) 31 Aralık 2023 itibarıyla, 33,8 milyar \$'lık gayrimenkul kredileri ile Güvence Altına Alınanlar, 3,0 milyar \$'lık Ticari ve endüstriyel kredileri, 17,1 milyar \$'lık First Republic ile ilişkili diğer kredileri içermektedir.

(b) SPE'lere, Finansal kurumlara, şahsi yatırım şirketlerine ve tröstlere, gerçek kişilere ve münferit kuruluşlara (ağırlıklı olarak AWM içindeki Küresel Özel Banka müşterileri ve CCB içindeki J.P. Morgan Servet Yönetimi), eyaletler ve siyasi alt kollarına verilen kredileri ve kâr amacı gütmeyen kuruluşlara verilen kredileri içerir. 31 Aralık 2023 itibarıyla, ağırlıklı olarak gerçek kişi ve münferit kurumlara kullanılan 106,9 milyar \$, SPE'lere kullanılan 91,2 milyar \$ ile finansal kuruluşlara kullanılan 87,5 milyar \$'den oluşmaktadır, SPE'lere ilişkin detaylı bilgi için Not 14'e bakınız.

(milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatlı 31 Aralık 2023 itibarıyla									
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler			
	2023	2022	2021	2020	2019	2019 öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam	
<b>Risk notlarına göre krediler</b>										
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 10.687	\$ 28.874	\$ 25.784	\$ 16.820	\$ 15.677	\$ 21.108	\$ 1.455	\$ —	\$ 120.405	
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	4.477	12.579	7.839	3.840	3.987	7.918	1.291	2	41.933	
<b>Toplam birikmiş krediler<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 15.164</b>	<b>\$ 41.453</b>	<b>\$ 33.623</b>	<b>\$ 20.660</b>	<b>\$ 19.664</b>	<b>\$ 29.026</b>	<b>\$ 2.746</b>	<b>\$ 2</b>	<b>\$ 162.338</b>	
<b>Brüt zarar kaydedilenler</b>	<b>\$ 20</b>	<b>\$ 48</b>	<b>\$ 22</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 23</b>	<b>\$ 78</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 1</b>	<b>\$ 192</b>	

(milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatlı 31 Aralık 2022									
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler			
	2022	2021	2020	2019	2018	2018 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam	
<b>Risk notlarına göre krediler</b>										
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 24.134	\$ 22.407	\$ 14.773	\$ 14.666	\$ 5.277	\$ 17.289	\$ 1.006	\$ —	\$ 99.552	
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	6.072	5.602	3.032	3.498	2.395	5.659	920	2	27.180	
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 30.206</b>	<b>\$ 28.009</b>	<b>\$ 17.805</b>	<b>\$ 18.164</b>	<b>\$ 7.672</b>	<b>\$ 22.948</b>	<b>\$ 1.926</b>	<b>\$ 2</b>	<b>\$ 126.732</b>	

(a) 31 Aralık 2023 itibarıyla, 2023, 2022, 2021, 2020, 2019 yıllarında ve 2019 öncesinde tahsis edilen sırasıyla 3,3 milyar \$, 11,2 milyar \$, 6,2 milyar \$, 4,3 milyar \$, 2,9 milyar \$ ile 5,1 milyar \$'lık vadeli krediler ile First Republic ile ilişkili döner süre içinde 838 milyon \$'lık rotatif krediyi içermekteydi.

Ticari ve endüstriyel 31 Aralık 2023 itibariyle									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler					Rotatif krediler			Toplam
	2023	2022	2021	2020	2019	2019 öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
<b>Risk notlarına göre krediler</b>									
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 14.875	\$ 10.642	\$ 4.276	\$ 2.291	\$ 1.030	\$ 1.115	\$ 38.394	\$ 1	\$ 72.624
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	18.890	16.444	9.299	1.989	1.144	1.006	45.696	74	94.542
<b>Toplam birikmiş krediler<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 33.765</b>	<b>\$ 27.086</b>	<b>\$ 13.575</b>	<b>\$ 4.280</b>	<b>\$ 2.174</b>	<b>\$ 2.121</b>	<b>\$ 84.090</b>	<b>\$ 75</b>	<b>\$ 167.166</b>
<b>Brüt zarar kaydedilenler</b>	<b>\$ 25</b>	<b>\$ 8</b>	<b>\$ 110</b>	<b>\$ 55</b>	<b>\$ 2</b>	<b>\$ 12</b>	<b>\$ 259</b>	<b>\$ 8</b>	<b>\$ 479</b>

Ticari ve endüstriyel 31 Aralık 2022									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler					Rotatif krediler			Toplam
	2022	2021	2020	2019	2018	2018 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
<b>Risk notlarına göre krediler</b>									
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 21.072	\$ 8.338	\$ 3.045	\$ 1.995	\$ 748	\$ 989	\$ 40.087	\$ 1	\$ 76.275
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	24.088	12.444	3.459	2.506	525	1.014	47.267	82	91.385
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 45.160</b>	<b>\$ 20.782</b>	<b>\$ 6.504</b>	<b>\$ 4.501</b>	<b>\$ 1.273</b>	<b>\$ 2.003</b>	<b>\$ 87.354</b>	<b>\$ 83</b>	<b>\$ 167.660</b>

(a) 31 Aralık 2023 itibariyle, 2023, 2022, 2021, 2020, 2019 yıllarında ve 2019 öncesinde tahsis edilen sırasıyla 364 milyon \$, 568 milyon \$, 471 milyon \$, 212 milyon \$, 53 milyon \$ ile 121 milyon \$'lık vadeli krediler ile First Republic ile ilişkili döner süre içinde 1,2 milyar \$'lık rotatif krediler ve vadeli krediye çevrilen 12 milyon \$'ı içermektedir.

Diğer <sup>(a)</sup> 31 Aralık 2023 itibariyle									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler					Rotatif krediler			Toplam
	2023	2022	2021	2020	2019	2019 öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
<b>Risk notlarına göre krediler</b>									
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 38.338	\$ 18.034	\$ 10.033	\$ 10.099	\$ 3.721	\$ 6.662	\$ 176.728	\$ 2.194	\$ 265.809
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	14.054	8.092	6.169	2.172	811	2.001	43.801	59	77.159
<b>Toplam birikmiş krediler<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 52.392</b>	<b>\$ 26.126</b>	<b>\$ 16.202</b>	<b>\$ 12.271</b>	<b>\$ 4.532</b>	<b>\$ 8.663</b>	<b>\$ 220.529</b>	<b>\$ 2.253</b>	<b>\$ 342.968</b>
<b>Brüt zarar kaydedilenler</b>	<b>\$ 5</b>	<b>\$ 298</b>	<b>\$ 8</b>	<b>\$ 8</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 8</b>	<b>\$ 13</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 340</b>

Diğer <sup>(a)</sup> 31 Aralık 2022									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler					Rotatif krediler			Toplam
	2022	2021	2020	2019	2018	2018 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
<b>Risk notlarına göre krediler</b>									
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 32.121	\$ 15.864	\$ 13.015	4.529	\$ 2.159	\$ 7.251	\$ 171.049	\$ 3.597	\$ 249.585
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	16.829	7.096	1.821	699	451	475	32.240	82	59.693
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 48.950</b>	<b>\$ 22.960</b>	<b>\$ 14.836</b>	<b>\$ 5.228</b>	<b>\$ 2.610</b>	<b>\$ 7.726</b>	<b>\$ 203.289</b>	<b>\$ 3.679</b>	<b>\$ 309.278</b>

(a) SPE'lere, Finansal kurumlara, şahsi yatırımcılarına ve tröstlere, gerçek kişilere ve münferit kuruluşlara (ağırlıklı olarak AWM içindeki Küresel Özel Banka müşterileri ve CCB içindeki J.P. Morgan Servet Yönetimi), eyaletler ve siyasi alt kollarına verilen kredileri ve kâr amacı gütmeyen kuruluşlara verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2023 itibariyle, 2023, 2022, 2021, 2020, 2019 yıllarında ve 2019 öncesinde tahsis edilen sırasıyla 610 milyon \$, 1,0 milyon \$, 820 milyon \$, 1,1 milyar \$, 244 milyon \$ ile 1,4 milyar \$'lık vadeli krediler ile First Republic ile ilişkili döner süre içinde 11,8 milyar \$'lık rotatif krediler ve vadeli krediye çevrilen 56 milyon \$'ı içermektedir.

Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablo, tamamen veya büyük ölçüde teminat altına alınan kredilerden oluşan Toptan Satış portföyündeki gayrimenkul ile teminat altına alınan tutulan krediler hakkında ek bilgi sunmaktadır. Çoklu aile kredisi, apartmanların satın alınması, kiralınması ve inşası için finansmanı içerir. Diğer ticari kredilendirme, büyük ölçüde ofis, perakende ve endüstriyel gayrimenkullerin satın alınması, kiralınması ve inşası için finansman içermektedir. Gayrimenkul kredileriyle teminat altına alınanlara, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla sırasıyla 10,2 milyar \$'lık ve 6,4 milyar \$'lık arazi geliştirme ve ticari, endüstriyel, konut veya çiftlik binalarının yerinde inşasını finanse etmek için verilen inşaat ve geliştirme kredileri dahildir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Çok Aileli		Diğer Ticari		Toplam gayrimenkul teminatlı birikmiş krediler	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Gayrimenkul teminatlı birikmiş krediler	\$ 100.725	\$ 79.139	\$ 61.613	\$ 47.593	\$ 162.338	(126.732 \$ a)
Eleştirilen	3.596	1.916	4.096	1.992	7.692	3.908
Eleştirilenlerin %'sinin toplam gayrimenkul teminatlı birikmiş kredilere oranı	% 3,57	% 2,42	% 6,65	% 4,19	% 4,74	% 3,08
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	\$ 76	\$ 51	\$ 325	\$ 195	\$ 401	\$ 246
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin %'sinin toplam gayrimenkul teminatlı birikmiş kredilere oranı	% 0,08	% 0,06	% 0,53	% 0,41	% 0,25	% 0,19

(a) First Republic ile ilişkili sırasıyla 20,7 milyar \$ ve 13,1 \$'lık Çok Aileli ve Diğer ticari kredileri içermektedir.

*Coğrafi dağılım ve temerrüt*

Aşağıdaki tablo, birikmiş toptan krediler için coğrafi dağılım ve temerrüt hakkında bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer		Toplam birikmiş krediler	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Coğrafi dağılıma göre krediler<sup>(a)(b)</sup></b>								
ABD Toplamı	\$ 159.499	\$ 123.740	\$ 127.638	\$ 125.324	\$ 262.499	\$ 230.525	\$ 549.636	\$ 479.589
ABD dışı toplam	2.839	2.992	39.528	42.336	80.469	78.753	122.836	124.081
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 162.338</b>	<b>\$ 126.732</b>	<b>\$ 167.166</b>	<b>\$ 167.660</b>	<b>\$ 342.968</b>	<b>\$ 309.278</b>	<b>\$ 672.472</b>	<b>\$ 603.670</b>
<b>Kredi temerrüdü</b>								
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	\$ 161.314	\$ 126.083	\$ 164.899	\$ 165.415	\$ 341.128	\$ 307.511	\$ 667.341	\$ 599.009
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	473	402	884	1.127	1.090	1.015	2.447	2.544
Vade tarihi 90 gün veya daha fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden <sup>(c)</sup>	150	1	162	100	26	53	338	154
Eleştirilen tahakkuk etmeyen <sup>(c)</sup>	401	246	1.221	1.018	724	699	2.346	1.963
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 162.338</b>	<b>\$ 126.732</b>	<b>\$ 167.166</b>	<b>\$ 167.660</b>	<b>\$ 342.968</b>	<b>\$ 309.278</b>	<b>\$ 672.472</b>	<b>\$ 603.670</b>

(a) ABD ve ABD dışı dağılım, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

(b) First Republic ile ilişkili olan kredi alanlar ağırlıklı olarak ABD'de mukimdir.

(c) İyi teminatlandırılmış ve hala faiz tahakkuk ettiren kredileri temsil eder.

**Tahakkuk etmeyen krediler**

Aşağıdaki tablo, tutulan toptan tahakkuk etmeyen krediler hakkında bilgi vermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer		Toplam birikmiş krediler	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Tahakkuk etmeyen krediler</b>								
Karşılık ayrılmış	\$ 129	\$ 172	\$ 776	\$ 686	\$ 492	\$ 487	\$ 1.397	\$ 1.345
Karşılık ayrılmamış <sup>(a)</sup>	272	74	445	332	232	212	949	618
<b>Tahakkuk etmeyen krediler toplamı<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 401</b>	<b>\$ 246</b>	<b>\$ 1.221</b>	<b>\$ 1.018</b>	<b>\$ 724</b>	<b>\$ 699</b>	<b>\$ 2.346</b>	<b>\$ 1.963</b>

(a) Iskonto edilmiş nakit akışları veya teminat değeri, kredinin itfa edilmiş maliyetine eşdeğer veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum genellikle, krediler kısmen zarar kaydedildiğinde ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) Nakit esasa göre tahakkuk etmeyen kredilerde muhasebeleştirilen faiz geliri, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için önemsiz olmuştur.

## Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar için toptan krediler için belirli yeniden yapılandırılmalar yapmakta olup bunlar, 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, FDM'ler olarak bildirilmektedir.

### FDM'lerin finansal etkileri

Aşağıdaki tablolar, FDM sayılan yeniden yapılandırılmalar hakkında kredi sınıfına göre bilgi vermektedir.

(milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatl		
	31 Aralık 2023'te sona eren yıl		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırılmalarının toplam birikmiş Gayrimenkul kredilerine oranı	Kredi yeniden yapılandırılmasının finansal etkisi
<b>Kredi yeniden yapılandırılması</b>			
<b>Tekli yeniden yapılandırılmalar</b>			
Vade uzatımı	\$	149	%0,09 14 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Önemsizler dışındaki ödeme erteleme		3	— % Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin kredinin ağırlıklı olarak kalan ömrü boyunca itfa edilmesi kaydıyla
<b>Çoklu yeniden yapılandırılmalar</b>			
Faiz oranı indirimi ve vade uzatımı		3	— % 350 baz puan indirgenmiş ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve faiz oranı indirimi		5	— % Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı vadede itfa edilmesi ve ağırlıklandırılmış ortalamaya göre 184 baz puan indirilmesi kaydıyla
<b>Toplam</b>	<b>\$</b>	<b>160</b>	

(milyon cinsinden)	Ticari ve endüstriyel		
	31 Aralık 2023'te sona eren yıl		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırılmalarının toplam birikmiş Ticari ve Sınai kredilere oranı	Kredi yeniden yapılandırılmasının finansal etkisi
<b>Kredi yeniden yapılandırılması</b>			
<b>Tekli yeniden yapılandırılmalar</b>			
Vade uzatımı	\$	916	% 0,55 17 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Önemsizler dışındaki ödeme erteleme		402	%0,24 Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı gecikme dönemi sonunda itfa edilmesi kaydıyla
<b>Çoklu yeniden yapılandırılmalar</b>			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma	\$	35	% 0,02 Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin kredinin ağırlıklı olarak kalan ömrü boyunca itfa edilmesi ve kredilerin ağırlıklandırılmış 7 aylık ortalamaya uzatılması kaydıyla
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve faiz oranı indirimi ve vade uzatımı		2	— % Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin kredinin ağırlıklı olarak kalan ömrü boyunca itfa edilmesi, ağırlıklandırılmış ortalamaya göre 75 baz puan kadar düşürülmesi ve kredilerin ağırlıklandırılmış 29 aylık ortalamaya uzatılması kaydıyla
Vade uzatma ve anapara affı		7	— % Kredilerin vadesi 76 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre uzatılmış ve kredilerin itfa edilen maliyet esası 5 milyon \$ indirilmiştir
Faiz oranı indirimi ve vade uzatımı		1	— % Değişken faiz oranından sabit faiz oranına geçilmesi sonucunda kredi ömrü boyunca ağırlıklandırılmış ortalamaya göre faiz oranı indirilmiştir ve kredilerin vadesi 16 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya kadar uzatılmıştır
<b>Toplam</b>	<b>\$</b>	<b>1.363</b>	



(milyon cinsinden)	Diğer		
	31 Aralık 2023'te sona eren yıl		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırılmalarının toplam birikmiş Diğer kredilere oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
<b>Kredi yeniden yapılandırması Tekli yeniden yapılandırmalar</b>			
Faiz oranı indirimi	\$	9	— % Ağırlıklandırılmış ortalama akdi faiz 654 baz puan indirgenmiştir
Vade uzatımı		355	%0,10 23 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
<b>Çoklu yeniden yapılandırmalar</b>			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma		245	%0,07 Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı gecikme dönemi sonunda itfa edilmesi ve kredilerin vadesinin ağırlıklandırılmış 137 aylık ortalama kadar uzatılması kaydıyla
<b>Toplam<sup>(a)</sup></b>	<b>\$</b>	<b>609</b>	

(a) kâr amacı gütmeyen kuruluşlara, finansal kuruluşlara, kişisel yatırım şirketleri ve tröstlere verilen krediler.

#### FDM ve yeniden temerrütlerin ödeme durumu

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla FDM'lerin ödeme durumu hakkında kredi sınıfına göre bilgiler yer almaktadır.

(milyon cinsinden)	Amorti edilmiş maliyet esası		
	Gayrimenkul teminatl	Ticari ve endüstriyel	Diğer
	31 Aralık 2023'te sona eren yıl	31 Aralık 2023'te sona eren yıl	31 Aralık 2023'te sona eren yıl
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	\$ 118	\$ 947	\$ 400
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	2	42	—
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	40	374	209
<b>Toplam</b>	<b>\$ 160</b>	<b>\$ 1.363</b>	<b>\$ 609</b>

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla yeniden temerrütte düşen FDM'lerin ödeme durumu hakkında kredi sınıfına göre bilgiler yer almaktadır.

(milyon cinsinden)	Amorti edilmiş maliyet esası		
	Gayrimenkul teminatl	Ticari ve endüstriyel	Diğer
	31 Aralık 2023'te sona eren yıl	31 Aralık 2023'te sona eren yıl	31 Aralık 2023'te sona eren yıl
<b>Kredi yeniden yapılandırması</b>	\$ 1	\$ 49	\$ 31
Vade uzatımı	2	—	—
Önemsizler dışındaki ödeme ertelenmesi	3	1	—
Faiz oranı indirimi ve vade uzatımı			
<b>Toplam<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 6</b>	<b>\$ 50</b>	<b>\$ 31</b>

(a) Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olan FDM'leri temsil eder.

31 Aralık 2023 itibarıyla Ticari ve smai ile Diğer kredi FDM'leri için mali sıkıntı yaşayan kredi alanlara kredi kullanılmamasına ilişkin ilave fonsuz taahhütler sırasıyla 1,8 milyar \$ ve 4 milyar \$ idi. Teminatı gayrimenkul olan kredi FDM'leri için mali sıkıntı yaşayan kredi alanlara kredi kullanılmamasına yönelik ek fonsuz taahhüt bulunmamaktaydı.

#### TDR'lerin niteliği ve kapsamı

1 Ocak 2023 öncesinde, belirli kredi yeniden yapılandırmaları TDR sayılmaktaydı. Bu kredi yeniden yapılandırmaları, mali güçlük yaşayan kredi alanlara çeşitli imtiyazlar sunmaktaydı. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmaları olan krediler TDR değildi veya Firmanın CARES Yasası tarafından sağlanan opsiyon kapsamında TDR muhasebe kılavuzunu askıya almayı seçtiği krediler değildi.

31 Aralık 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için yeni TDR'ler sırasıyla 801 milyon \$ ve 881 milyon \$ olmuştur. 31 Aralık 2022 ve 2021'de sona eren yıllardaki yeni TDR'ler, ağırlıklı olarak Ticari ve Smai kredi sınıflarında uzatılan vadeler ile taahhüt feragatlerini yansıtmaktaydı. Yeni TDR'ler ile sonuçlanan bu yeniden yapılandırmaların etkisi, 31 Aralık 2022 ve 2021'de sona eren yıllarda Firma için önemsiz olmuştur.

Bir yeniden yapılandırmanın beklenip beklenmediğini veya bir imtiyaz içerip içermediğini değerlendirme şartının kalkması sonucunda FDM sayılan kredilerin adedi daha önceden TDR sayılanların adedinden daha yüksektir.

## Not 13 – Kredi zararları karşılığı

Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firmanın amortize edilmiş gider ve belirli bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler üzerinden ölçülen kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı genel olarak şunlardan oluşur:

- Firmanın tutulan kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan kredi zararları karşılığı,
- Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlarda gösterilen borç verme ile ilgili taahhütler karşılığı ve
- Konsolide bilançolarda yatırım amaçlı menkul kıymetler içerisinde yansıtılan yatırım amaçlı menkul kıymetler kredi zarar karşılığı.

Kredi zararları karşılığında tüm değişikliklerin gelir tablosu etkisi, kredi zararları karşılığında muhasebeleştirilir.

Kredi zararları karşılığının uygunluğunun belirlenmesi karmaşıktır ve kendiliğinden belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin önemli yönetimin muhakemesi gerektirir. En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları CRO, CFO ve Firma Denetçisi tarafından incelenir. Makroekonomik koşullar, tahminler ve o sırada geçerli olan diğer etkenler göz önünde bulundurularak, kredi risklerine ilişkin müteakip değerlendirmeler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığında önemli değişikliklerle sonuçlanabilir. Firmanın kredi zararları karşılığını belirlemek için kullandığı politikaları ve kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı aşağıdaki paragraflarda açıklanmıştır. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki kredi zararları karşılığını belirlemek için kullanılan politikaların açıklaması için Not 10'a bakınız.

### Kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için metodoloji

Kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı, alıkonan kredilerin kalan beklenen vadesi boyunca beklenen kredi zararlarını ve koşulsuz olarak iptal edilemeyen kredilendirmeye ilgili taahhütleri temsil eder. Firma, koşulsuz olarak iptal edilebilir kredilendirmeye ilgili taahhütlerden (örneğin, kredi kartları) gelecek çekilişler için bir karşılık kaydetmez. Kredi kartı kredilerine tahakkuk eden faizlerle ilgili beklenen zararlar, Firma'nın kredi zararları karşılığında değerlendirilir. Ancak, Firma, faiz gelirin ters işlemi ile bu alacakları en geç 90 gün geçtikten sonra mahsup etme politikası nedeniyle tahakkuk eden diğer faiz alacakları için bir karşılık kaydetmez.

Her enstrümanın beklenen vadesi, sözleşme süresi, beklenen ön ödemeleri, iptal özellikleri ve belirli uzatma ve arama seçenekleri dikkate alınarak belirlenir. Finanse edilen kredi kartı kredilerinin beklenen vadesi, genellikle kredi kartı hesabında beklenen gelecek ödemeler dikkate alınarak ve bu tutarların ne kadarının diğer hesap hareketlerine karşı finanse edilen kredi bakiyesinin (bilanço tarihi itibarıyla) geri ödemelerine tahsis edilmesi gerektiğine karar verilerek tahmin edilir.

Bu tahsis işlemi, genellikle önce en yüksek faiz oranı bakiyelerini ödeyerek, 2009 Kredi Kartı Hesap Verebilirlik Sorumluluğu ve Bilgilendirme Yasası'nın ödeme uygulaması gerekliliklerini içeren bir yaklaşım kullanılarak yapılır.

Beklenen kredi zararlarının tahmini, bu tür geri kazanımlar negatif bir karşılıkla sonuçlansa bile, daha önce borçlandırılan veya zarar vermesi beklenen tutarların beklenen geri kazanımlarını içerir.

**Toplu ve Bireysel Değerlendirmeler** Firma, kredi zararları karşılığını ve kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığını hesaplarırken, risklerin benzer risk özelliklerini paylaşarak paylaşılmadığını değerlendirir.

Benzer risk özellikleri mevcutsa, Firma belirli bir havuzla ilişkili riski ve havuzdaki risklerin kötüleşmesi veya temerrüde düşmesi olasılığını göz önünde bulundurarak beklenen kredi zararlarını toplu olarak tahmin eder. Risk özelliklerinin değerlendirilmesi, önemli yönetim muhakemesine tabidir. Bir özelliği diğerinin üzerinde vurgulamak veya ek özellikler göz önünde bulundurmamak, ödeneği etkileyebilir.

- Tüketici portföyü için ilgili risk özellikleri arasında ürün türü, temerrüt durumu, mevcut FICO skorları, coğrafi dağılım ve teminatlı krediler için mevcut LTV oranları yer alır.
- Toptan satış portföyü için ilgili risk özellikleri arasında risk derecesi, temerrüt durumu, vade, teminat seviyesi ve türü, iş kolları, coğrafya, sektör, kredi güçlendirme, ürün türü, tesis amacı ve ödeme koşulları yer almaktadır.

Firmanın kredi risklerinin çoğu, risk özelliklerini diğer benzer risklerle paylaşır ve sonuç olarak toplu olarak değer düşüklüğü için değerlendirilir ("portföy tabanlı bileşen"). Portföy tabanlı bileşen, tüketici kredilerini, risk derecelendirmeli kredileri ve kredilendirmeye ilgili belirli taahhütleri kapsar.

Bir risk, risk özelliklerini diğer risklerle paylaşmıyorsa, Firma genellikle beklenen kredi zararlarını, beklenen geri ödemeyi ve bu bireysel riski etkileyen koşulları ("varlığa özgü bileşen") dikkate alarak, bireysel bazda tahmin eder. Varlığa özgü bileşen, teminata bağımlı kredileri ve tahakkuk etmeyen statüye alınan risk derecelendirmeli kredileri içermektedir.

#### Portföy tabanlı bileşen

Portföy tabanlı bileşen, borçlunun temerrüt durumunu değiştirme veya bir risk derecelendirmesinden diğerine geçme olasılığını dikkate alan nicel bir hesaplama ile başlar. Niceliksel hesaplama, bir aracın beklenen vadesi boyunca beklenen kredi zararlarını kapsar ve Firmanın temerrüt anında tahmini riskine kredi zararı faktörleri uygulanarak tahmin edilir. Kredi zararı etkenleri, borçlunun temerrüdü olasılığını ve temerrüt durumunda zarar büyüklüğünü içerir. Kredi zararı etkenleri, dahili olarak geliştirilmiş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması ve ardından sekiz çeyreklik bir tahmin döneminin ötesindeki sekiz çeyreklik dönemler için uzun vadeli geçmiş bilgilere geri dönmek için tek yıllık doğrusal ara değer hesabı kullanılarak elde edilir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Beş makroekonomik senaryo,merkezi, göreceli olumsuz, aşırı olumsuz, göreceli yukarı ve aşırı yukarı yönlü senaryodan oluşur ve Firmanın merkezi tahmin ekibi tarafından güncellenir. Senaryolar, Firmanın makroekonomik görünümünü, Firma genelindeki konu uzmanlarının dahili bakış açılarını ve piyasa konsensüsünü dikkate alır ve İş Kolları, Kurumsal Finans ve Risk Yönetimi genelinde üst yönetimden gelen geri bildirimleri içeren yönetilen bir süreci içerir.

Nicel hesaplama, model belirsizliğini, ortaya çıkan risk değerlendirmelerini, eğilimleri ve henüz hesaplamaya yansıtılmayan diğer öznel faktörleri dikkate alacak şekilde düzeltilir. Bu düzeltmeler kısmen, her bir ana ürün veya model için stresli dönemler de dahil olmak üzere geçmiş zarar deneyimini analiz ederek gerçekleştirilir. Yönetim, bu düzeltmeyi yaparken, ekonomik ve politik koşullar, yüklenim standartlarının kalitesi, borçlu davranışı, bir sektör, ürün veya portföy içindeki kredi yoğunlaşmaları veya kötüleşmeyle ilişkili belirsizliklerin yanı sıra portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri dikkate alır. Belirli durumlarda, bu faktörler arasındaki ilişkiler, başka belirsizliklere yol açar.

Nicel hesaplamaya farklı girdilerin uygulanması ve nicel hesaplamayı ayarlamak için yönetim tarafından kullanılan varsayımlar, önemli yönetim değerlendirmesine tabidir ve bir girdiye veya varsayımına diğerine göre daha fazla önem verilmesi veya diğer girdilerin veya varsayımların dikkate alınması, kredi zararları karşılığının tahminini ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığını etkileyebilir.

### Varlığa özgü bileşen

Karşılığın varlığa özgü bileşenini belirlemek için, teminata bağlı krediler (haczin muhtemel olduğu krediler dahil) ve toptan portföy segmentinde tahakkuk etmeyen risk derecelendirmeli krediler genellikle ayrı ayrı değerlendirilmektedir.

1 Ocak 2023 tarihinde Firma, not l'de açıklanan Finansal Araçlar - Kredi Zararları: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırılmaları muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir.

Bu kılavuzun kabulü, iskonto edilmiş nakit akışı ("DCF") metodolojisi kullanılarak TDR karşılığının ölçülmesi şartını ortana kaldırmış olup mali sıkıntı yaşayan kredi alanlara kullanılan yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin DCF dışı bir portföy bazlı yaklaşım seçeneğini getirmiştir. Bu değiştirilmiş krediler için hala bir DCF metodolojisi uygulanıyorsa, iskonto oranı değişiklik öncesi etkin faiz oranı yerine değişiklik sonrası etkin faiz oranı olmalıdır.

Firma, varlığa özgü karşılık yaklaşımının geçerli olmayı sürdüreceği teminata dayalı krediler ile tahakkuk etmeyen risk dereceli krediler hariç tüm portföyler için sorunlu kredi alanlara kullanılan yeniden yapılandırılan krediler için varlığa özgü karşılık yaklaşımından DCF dışı, portföy bazlı karşılık yaklaşımına geçmeyi seçmiştir.

Bu metodolojinin kabulü, teminata dayalı karşılık yaklaşımı veya kapsamını etkilememiştir.

Bu kılavuz, değiştirilmiş geriye dönük yöntemle benimsenmiş olup, ağırlıklı olarak konut gayrimenkulleri ve kredi kartlarından kaynaklanan vergi sonrası kredi zararları karşılığında 587 milyon \$'lık net bir düşüşe ve geçmiş yıl karlarında 446 milyon \$'lık bir artışa neden olmuştur.

Teminata dayalı krediler için, ilgili olduğunda teminatın gerçeğe uygun değeri, tahmini satış maliyetleri düşülerek, değer düşüşleri (kredinin itfa edilmiş maliyetini teminatın gerçeğe uygun değerine düşürmek) için zarar kaydetme tutarını veya muhasebeleştirilmesi gereken negatif karşılık tutarını belirlemek (teminatın gerçeğe uygun değerindeki iyileştirmelerle ilişkili önceki zarar yazmaların geri kazanımı) için kullanılır.

Teminata dayalı olmayan krediler için Firma, genel olarak varlığa özgü karşılığı, kredinin itfa edilmiş maliyeti ile tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri arasındaki fark olarak, kredinin etkin faiz oranından iskonto edilmiş olarak ölçer. Değer düşüklüğündeki değişiklikler, genellikle kredi zararları karşılığında bir düzeltme olarak muhasebeleştirilir. Teminata dayalı olmayan krediler karşılığının varlığa özgü bileşeni, faiz oranlarındaki değişiklikler, anapara affı ve diğer imtiyazlar ile yönetimin kredi alanın değişen şartlar kapsamında geri ödeme kabiliyeti beklentisi dâhil değişikliğin kredinin beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini içerir.

Bu nakit akış öngörülerini, zarar yoğunlukları, varlık değerlemeleri,, faiz ve anapara ödemelerinin (beklenen ön ödemeler dahil) miktarı ve zamanlaması veya o tarihte mevcut ve beklenen piyasa koşullarını yansıtan faktörlerin tahminlerine dayandığı için, gelecekteki nakit akışlarının zamanlaması ve miktarını tahmin etmek yüksek muhakeme gerektirir. Bu tahminler, sırasıyla, mevcut genel ekonomik koşulların süresi, sektör, portföy veya borçluya özgü faktörler, adli tasfiyenin beklenen sonucu ve ayrıca belirli durumlarda diğer ekonomik etkenler gibi etkenlere bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımların tamamı, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece öznelidir.

### Diğer finansal varlıklar

Krediler ve yatırım menkul kıymetlerine ek olarak, Firma teminatı sürdürme gerekliliklerine göre kredilendirme faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riskleri dâhil Konsolide bilançolarda itfa edilen maliyet üzerinden ölçülen diğer finansal varlıkları elinde tutmaktadır. Yönetim, diğer finansal varlıklar karşılığını tarihsel zararlar ile mevcut ekonomik koşulları göz önüne alarak çeşitli teknikler kullanarak tahmin etmektedir.

Teminat sürdürme gerekliliklerine tâbi kredilendirme faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riski, genelde faaliyetin kısa vadeli niteliği, elde tutulan teminatın gerçeğe uygun değeri ile teminatın gerçeğe uygun değeri düştüğünde Firmanın ek teminat talep etme ve kredi alanın da ek teminat verme yükümlülüğü gibi faktörler ile hafifletilmektedir.

Bu hafifletici faktörler nedeniyle bu riskler genelde kredi zararları karşılığı gerektirmez. Ancak, yönetim kredi alanın teminat gerekliliklerini karşılamak üzere devam eden teminat verme kabiliyeti veya teminatın münferit bir ihraççı veya benzer risk özelliklerine sahip menkul kıymetlerde yoğunlaşmış yoğunlaşmadığı gibi diğer faktörleri de değerlendirebilir. Eğer yönetimin görüşüne göre bu riskler için kredi zararları karşılığı gerekli olursa, Firma teminatın değerine ve kredi alanın temerrüt ihtimaline göre beklenen kredi zararlarını tahmin eder.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Kredi zararları karşılığı ve ilişkili bilgi

Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığı hakkındaki bilgileri özetlemekte ve değer düşüklüğü metodolojisine göre krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin bir dökümünü içermektedir. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023			
	Kredi kartı haric tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
<b>Kredi zararları karşılığı</b>				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 2.040	\$ 11.200	\$ 6.486	\$ 19.726
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi <sup>(a)</sup>	(489)	(100)	2	(587)
Brüt zarar kaydedilenler	1.151	5.491	1.011	7.653
Toplanan brüt tahsilatlar	(519)	(793)	(132)	(1.444)
<b>Net zarar kaydedilenler</b>	<b>632</b>	<b>4.698</b>	<b>879</b>	<b>6.209</b>
Kredi zararları karşılığı	936	6.048	2.484	9.468
Diğer	1	—	21	22
<b>31 Aralık'taki son bakiye</b>	<b>\$ 1.856</b>	<b>\$ 12.450</b>	<b>\$ 8.114</b>	<b>\$ 22.420</b>
<b>Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı</b>				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 76	—	\$ 2.306	\$ 2.382
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	NA	—	NA
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı	(1)	—	(407)	(408)
Diğer	—	—	—	—
<b>31 Aralık'taki son bakiye</b>	<b>\$ 75</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 1.899</b>	<b>\$ 1.974</b>
<b>Yatırım amaçlı menkul kıymetler için toplam karşılık</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>\$ 128</b>
<b>Toplam kredi zararları karşılığı<sup>(b)(c)</sup></b>	<b>\$ 1.931</b>	<b>\$ 12.450</b>	<b>\$ 10.013</b>	<b>\$ 24.522</b>
<b>Değer düşüklüğü metodolojisine göre kredi zararları karşılığı</b>				
Varlığa özgü	\$ (876)	—	\$ 392	\$ (484)
Portföy tabanlı	2.732	12.450	7.722	22.904
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>\$ 1.856</b>	<b>\$ 12.450</b>	<b>\$ 8.114</b>	<b>\$ 22.420</b>
<b>Değer düşüklüğü metodolojisine göre krediler</b>				
Varlığa özgü	\$ 3.287	—	\$ 2.338	\$ 5.625
Portföy tabanlı	393.988	211.123	670.134	1.275.245
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>\$ 397.275</b>	<b>\$ 211.123</b>	<b>\$ 672.472</b>	<b>\$ 1.280.870</b>
<b>Teminata dayalı krediler</b>				
Net zarar kaydedilenler	\$ 6	—	\$ 180	\$ 186
Teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden ölçülen krediler	3.216	—	1.012	4.228
<b>Değer düşüklüğü metodolojisine göre kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı</b>				
Varlığa özgü	\$ —	—	\$ 89	\$ 89
Portföy tabanlı	75	—	1.810	1.885
<b>Kredilendirmeye ilgili taahhütler için toplam karşılık<sup>(e)</sup></b>	<b>\$ 75</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 1.899</b>	<b>\$ 1.974</b>
<b>Değer düşüklüğü metodolojisine göre kredilendirmeye ilgili taahhütler</b>				
Varlığa özgü	\$ —	—	\$ 464	\$ 464
Portföy tabanlı <sup>(f)</sup>	28.248	—	516.577	544.825
<b>Toplam kredilendirmeye ilgili taahhütler</b>	<b>\$ 28.248</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 517.041</b>	<b>\$ 545.289</b>

- (a) Finansal Araçlar - Kredi Zararları: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırılmaları muhasebe kılavuzununun kabul edilmesinden sonra kredi zararları karşılığına etkiyi göstermektedir. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.
- (b) 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla, yukarıdaki tabloda belirtilen kredi zararları karşılığına ek olarak, Firmanın CIB'deki belirli alacak hesapları ile ilişkili sırasıyla 243 milyon dolarlık ve 21 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı bulunmaktaydı.
- (c) 31 Aralık 2023 itibarıyla First Republic ile ilişkili kredi zararları karşılığını içermektedir.
- (d) Haczin muhtemel sayıldığı krediler dahil teminata dayalı krediler ile gösterilen tüm dönemlere ait tahakkuk dışı risk oranlı kredileri içerir. Önceki dönemler aynı zamanda teminata dayalı olmayan TDR'leri veya makul olarak beklenen TDR'ler ile değiştirilen PCD kredilerini içerir.
- (e) Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı, Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlarda rapor edilir.
- (f) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de, tüketici için kredi kartı portföy segmenti hariç kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığına tabi olmayan toptan portföy segmenti için ise sırasıyla 19,7 milyar \$, 9,8 milyar \$ ve 32,1 milyar \$ hariç tutulmuştur.

(önceki say fadan devam eden tablo)

2022				2021			
Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toplan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplan	Toplam
\$ 1.765	\$ 10.250	\$ 4.371	\$ 16.386	\$ 3.636	\$ 17.800	\$ 6.892	\$ 28.328
NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
812	3.192	322	4.326	630	3.651	283	4.564
(543)	(789)	(141)	(1.473)	(619)	(939)	(141)	(1.699)
269	2.403	181	2.853	11	2.712	142	2.865
543	3.353	2.293	6.189	(1.858)	(4.838)	(2.375)	(9.071)
1	-	3	4	(2)	-	(4)	(6)
\$ 2.040	\$ 11.200	\$ 6.486	\$ 19.726	\$ 1.765	\$ 10.250	\$ 4.371	\$ 16.386
\$ 113	\$ -	\$ 2.148	\$ 2.261	\$ 187	\$ -	\$ 2.222	\$ 2.409
NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
(37)	-	157	120	(75)	-	(74)	(149)
-	-	1	1	1	-	-	1
\$ 76	\$ -	\$ 2.306	\$ 2.382	\$ 113	\$ -	\$ 2.148	\$ 2.261
NA	NA	NA	\$ 96	NA	NA	NA	\$ 42
\$ 2.116	\$ 11.200	\$ 8.792	\$ 22.204	\$ 1.878	\$ 10.250	\$ 6.519	\$ 18.689
(624)	223	467	66	(665)	313	263	(89)
2.664	10.977	6.019	19.660	2.430	9.937	4.108	16.475
\$ 2.040	\$ 11.200	\$ 6.486	\$ 19.726	\$ 1.765	\$ 10.250	\$ 4.371	\$ 16.386
\$ 11.978	\$ 796	\$ 2.189	\$ 14.963	\$ 13.919	\$ 987	\$ 2.255	\$ 17.161
288.775	184.379	601.481	1.074.635	281.637	153.309	558.099	993.045
\$ 300.753	\$ 185.175	\$ 603.670	\$ 1.089.598	\$ 295.556	\$ 154.296	\$ 560.354	\$ 1.010.206
(33)	\$ -	\$ 16	(17)	\$ 33	\$ -	\$ 38	\$ 71
3.585	-	464	4.049	4.472	-	617	5.089
\$ 76	\$ -	\$ 90	\$ 90	\$ -	\$ -	\$ 167	\$ 167
76	-	2.216	2.292	113	-	1.981	2.094
\$ 76	\$ -	\$ 2.306	\$ 2.382	\$ 113	\$ -	\$ 2.148	\$ 2.261
\$ 20.423	\$ -	\$ 455	\$ 455	\$ -	\$ -	\$ 764	\$ 764
20.423	-	461.688	482.111	29.588	-	453.571	483.159
\$ 20.423	\$ -	\$ 462.143	\$ 482.566	\$ 29.588	\$ -	\$ 454.335	\$ 483.923



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Karşılıktaki değişikliklerin değerlendirilmesi

Kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2023 itibarıyla 24,8 milyar \$ olup, 31 Aralık 2022'ye göre 3,1 milyar \$'lık net bir artışı yansıtmaktadır.

Kredi zararları karşılığına yapılan net ilaveler şunlardan oluşan 1,9 milyar \$'ı içermektedir:

- ağırlıklı CCB'den kaynaklanan, Kart Hizmetlerindeki 1,4 milyar \$'dan oluşan, Konut Kredilerinde 200 milyon \$'lık net azalma ile dengelenen bireysel bankacılıktaki 1,3 milyar \$. Kart Hizmetlerine net ekleme, kısmen de olsa düşen kredi alan belirsizliği ile dengelenen rotatif bakiyelerdeki bir artış dâhil kredi artışından kaynaklanmıştır. Konut Kredisindeki net düşüş, konut fiyatları genel görünümündeki iyileşmelerden kaynaklanmaktaydı ve
- Faaliyetteki net düşüş, CB'deki ticari gayrimenkul görünümündeki bozulma dahil Firmanın ağırlıklandırılmış ortalama makro ekonomik görünümündeki değişikliklerin net etkisi ile CIB'de belirli alacak hesaplarının eklenmesinden kaynaklanan, kredi ile kredilendirme ile ilişkili taahhüt portföylerindeki değişikliklerin etkisi ile kısmen de olsa dengelenen **toptan** işindeki 675 milyon \$.

Net ek, First Republic kredileri karşılığını oluşturmaya yönelik 1,2 milyar \$ ile 2023 ikinci çeyreğindeki kredilendirmeye ilişkili taahhütleri içermiştir.

Firmanın ağırlıklandırılmış ortalama makro ekonomik görünümündeki değişiklikler, yüksek enflasyon nedeniyle artan durgunluk riskleri ile daralan finansal koşulları yansıtan GSYİH'deki artan büyüme oranıyla uyumlu olarak daha düşük işsizlik oranı tahminini yansıtan 2023 üçüncü çeyreğindeki merkezi senaryo güncellemeleri ile 2023 birinci çeyreğindeki olumsuz senaryolara getirilen ek ağırlığın etkisini içermiştir.

Kredi zararları karşılığı, 1 Ocak 2023'te TDR muhasebe kılavuzunda yapılan değişikliklerin kabul edilmesi sonucunda 587 milyon \$'lık düşüşü yansıtmıştır. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.

Firmanın kredi zararları karşılığı, dahili olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması kullanılarak tahmin edilir. Olumsuz senaryolar, aşağıdaki tabloda verilen merkezi durum varsayımlarından daha cezalandırıcı makroekonomik faktörler içermekte ve bunun sonucunda ABD ağırlıklı ortalama işsizlik oranının 2024'ün ikinci çeyreğinde %5,5, 2025 ikinci çeyreği sonunda merkezi duruma göre %1,5 daha düşük olan ABD ağırlıklı ortalama gerçek GSYİH seviyesi ortaya çıkmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Firmanın sunulan dönemlere ilişkin sunulan durum varsayımlarını sunmaktadır.

	31 Aralık 2023 itibarıyla merkezi durum varsayımları		
	2Ç24	4Ç24	2Ç25
ABD işsizlik oranı <sup>(a)</sup>	%4,1	%4,4	%4,1
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme <sup>(b)</sup>	%1,8	%0,7	%1,0

	31 Aralık 2022 itibarıyla merkezi durum varsayımları		
	2Ç23	4Ç23	2Ç24
ABD işsizlik oranı <sup>(a)</sup>	% 3,8	% 4,3	% 5,0
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme <sup>(b)</sup>	% 1,5	% 0,4	% —

(a) Tahmin edilen ABD işsizlik oranının üç aylık ortalamasını yansıtır.

(b) Merkezi senaryonun tahmin ufkunda ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme, önceki yıla göre ABD reel GSYİH düzeylerindeki yüzde değişim olarak hesaplanmaktadır.

Bu tahminde ve ilgili tahminlerde sonradan meydana gelen değişiklikler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığına yansıtılacaktır.

Kredi zararları karşılığı ve ilgili yönetim kararları hakkında daha fazla bilgi için 155-158. sayfalardaki Firma tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız. Tüketici ve toptan kredi portföyleri hakkında daha fazla bilgi için 114-119. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü ve 120-130. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyüne bakınız.

## Not 14 – Değişken hisseli kuruluşlar

JPMorgan Chase'in VIE'lerinin konsolidasyonuna ve bunların katılımına ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili detaylı bilgi için sayfa 171'deki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini iş segmentine göre özetlemektedir. Firma, "Firmaca finanse edilen" VIE'nin şu durumların söz konusu olduğu herhangi bir kuruluşu içerdiğini kabul etmektedir: (1) JPMorgan Chase'in yapının öncelikli lehtar olması; (2) VIE'nin JPMorgan Chase tarafından Firma varlıklarını menkul kıymetleştirmek için kullanılması; (3) VIE'nin, JPMorgan Chase ismine sahip araçlar ihraç etmesi; veya (4) kuruluşun JPMorgan Chase tarafından idare edilen bir varlığa dayalı ticari senet kanalı olması.

İş Kolu	İşlem Türü	Faaliyet	2023 Form 10-K sayfa referansları
CCB	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Kullanılmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	sayfa 261-262
	İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ipoteklerin tahsili ve menkul kıymetleştirilmesi	sayfa 262-264
CIB	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ve ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	sayfa 262-264
	Çok satıcı kanallar	Müşterilerin finansal piyasalara düşük maliyetli bir şekilde erişmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yapılandırmak	sayfa 264
	Belediye tahvili araçları	Belediye tahvili yatırımlarının finansmanı	sayfa 264-265

Firmanın, daha az oranda olmakla beraber VIE'lerle (üçüncü taraf ve Firma destekli) ilgili diğer iş kolları şunlardır:

- Varlık ve Servet Yönetimi:** AWM, VIE sayılan belirli fonları destekler ve yönetir. AWM, fonların varlık yöneticisi olarak, yönetilen varlıklara dayalı sabit bir ücret alır; ücret her fonun yatırım amacına göre farklılık gösterir ve rekabetçi bir şekilde fiyatlandırılır. VIE olacak nitelikteki fon kuruluşları için, AWM'nin faizleri, bazı durumlarda, bu kuruluşların mali sonuçlarının konsolidasyonu ile sonuçlanan önemli değişken hisseler olarak kabul edilir.
- Ticari Bankacılık:** CB, VIE tanımına girebilecek belirli üçüncü taraf destekli kuruluşlar da dahil olmak üzere geniş bir müşteri yelpazesine finansman ve kredilendirme ile ilgili hizmetler sunmaktadır. CB bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez. CB, bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez. Kurumun bir VIE olup olmadığına bakılmaksızın CB'nin maruz kaldığı maksimum zarar, genellikle üçüncü taraflarca yapılan işlemlerle aynı şekilde rapor ve beyan edilen krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütlerle sınırlıdır.
- Kurumsal:** Kurumsal, VIE'lerin tanımına uyabilecek kuruluşlar ile alakalıdır; ancak, bu kuruluşlar genellikle VIE'ler de dahil olmak üzere yatırımların konsolidasyonunu gerektirmeyen özel yatırım şirketi muhasebesine tabidir. Ayrıca, Hazine ve CIO, genellikle VIE'lerin tanımına uyan üçüncü taraflarca ihraç edilen menkul kıymetlere yatırım yapar (örneğin, varlığa dayalı menkul kıymet ihraççıları). Genel olarak, Firma, bu kuruluşların önemli faaliyetlerini yönetme gücüne sahip değildir ve bu nedenle bu kuruluşları konsolide etmez. Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü hakkında detaylar için Not 10'a bakınız.

Buna ek olarak, CIB aynı zamanda üçüncü tarafların desteklediği VIE'lere finansman ve diğer hizmetler sağlar. Üçüncü taraflarca desteklenen VIE'ler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 266. sayfasına bakınız.

### Firmaca desteklenen önemli değişken hisseli kuruluşlar

#### Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri

CCB'nin Kart Hizmetleri işkolu, başta Chase Issuance Trust ("Tröst") aracılığıyla olmak üzere, kullanılan kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirebilir. Firmanın kredi kartı menkul kıymetleştirmelerine devam eden müdahalesi, alacakların tahsilatını, alacaklardaki bölünmemiş satıcı hissesinin elde tutulmasını, belli ana ve tali menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesaplarının tutulmasını içerir.

Firma'nın söz konusu kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana lehtar sayılması, Firma'nın bu VIE'lerin faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, bu fonlara devredilen alacaklarla ilgili ve her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine dayandırıldığından, Firma sponsorlu kredi kartı tröstlerinin varlıklarını ve borçlarını konsolide eder.

Ayrıca, Firma'nın yukarıda belirtildiği şekilde diğer fonlara devamlı müdahalesinin niteliği ve kapsamı, Firma'ya zararları karşılama yükümlülüğü getirmekte ve Firma'ya bu VIE'lerden önemli olabilecek belli menfaatler sağlama hakkını vermektedir.

Temel menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları ve menkul kıymetleştirme fonlarının diğer varlıkları, sadece menkul kıymetleştirme fonlarına ihraç edilen intifa haklarının ödenmesinde kullanılırlar; Firma'nın diğer yükümlülüklerinin veya Firma'nın alacaklılarının taleplerinin ödenmesinde kullanılmazlar.

Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarıyla yapılan sözleşmeler, Firmanın kredi kartı fonlarında bir asgari bölünmemiş hisse bulundurmasını gerektirir (genellikle %5). 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında sırasıyla 4,9 milyar \$ ve 6,1 milyar \$'lık bölünmemiş hisseye sahiptir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Firma, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için bu fonların sahip olduğu anapara alacaklarının bölünmemiş hissesinde yaklaşık olarak sırasıyla %65 ve %62'lik bir ortalama tutturmuştur. Firma, 31 Aralık 2023 ve 2022'de, herhangi bir birinci derece menkul kıymeti elinde tutmamış ve kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında 1,5 milyar \$'lık ikinci derece menkul kıymet tutmuştur. Firmanın kredi kartı fonlarındaki bölünmemiş hisseleri ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda ortadan kalkar.

Firma destekli ipotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları Firma, çıkarılan ve satın alınan konut ipotekleri, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerini çoğunlukla CCIB ve CIB işletmelerinde menkul kıymetleştirir. İşlemin niteliğine ve ilgili iş birimine dayanarak, Firma, kredilerin tahsilatçısı olarak hizmet verebilir ve/veya menkul kıymetleştirme fonlarında belirli intifa hakları bulundurulabilir.

Aşağıdaki tablolar, Firma tarafından konsolide edilenler dahil olmak üzere, Firmanın sürekli iştirak ettiği Firma destekli özel markalı menkul kıymetleştirme kuruluşlarının buldukları varlıkların toplam ödenmemiş anapara tutarını göstermektedir. Sürekli iştirak, kredilerin tahsilini, ana ve tali hisselerin bulundurulmasını (kredi riski saklama kurallarına uygun olarak tutulması gerekenler dahil), rücu veya teminat düzenlemelerini ve türev kontratlarını içerir. Bazı durumlarda, Firmanın tek sürekli faaliyeti, kredilerin tahsilinden ibarettir. Firmanın elde tutulan ve satın alınan faizlerden kaynaklanan azami zarar riski, bu faizlerin defter değeridir.

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi <sup>(c)(d)(e)</sup>			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Alım satım amaçlı varlıklar	Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
<b>Menkul kıymetleştirmeye ilgili<sup>(a)</sup></b>							
Konut ipotegi:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 58.570	\$ 675	\$ 39.319	\$ 595	\$ 1.981	\$ 60	\$ 2.636
Yüksek faizli	8.881	—	1.312	3	—	—	3
Ticari ve diğer <sup>(b)</sup>	168.042	—	120.262	831	5.638	1.354	7.823
<b>Toplam</b>	<b>\$ 235.493</b>	<b>\$ 675</b>	<b>\$ 160.893</b>	<b>\$ 1.429</b>	<b>\$ 7.619</b>	<b>\$ 1.414</b>	<b>\$ 10.462</b>

31 Aralık 2022 (milyon cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi <sup>(c)(d)(e)</sup>			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Alım satım amaçlı varlıklar	Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
<b>Menkul kıymetleştirmeye ilgili<sup>(a)</sup></b>							
Konut ipotegi:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 55.362	\$ 754	\$ 37.058	\$ 744	\$ 1.918	\$ —	\$ 2.662
Yüksek faizli	9.709	—	1.743	10	—	—	10
Ticari ve diğer <sup>(b)</sup>	164.915	—	127.037	888	5.373	670	6.931
<b>Toplam</b>	<b>\$ 229.986</b>	<b>\$ 754</b>	<b>\$ 165.838</b>	<b>\$ 1.642</b>	<b>\$ 7.291</b>	<b>\$ 670</b>	<b>\$ 9.603</b>

- (a) Firmaca desteklenmeyen ABD GSE'leri ve devlet kurumı menkul kıymetleştirmeleri ve yeniden menkul kıymetleştirmelerini içermez.
- (b) Ticari kredilere dayalı menkul kıymetlerden ve ipotekle ilişkili olmayan tüketici alacaklarından oluşmaktadır.
- (c) Şunları içermez: elde tutulan tahsilatlar; ABD GSE'leri ve devlet kurumları ile ilgili kredi satışlarından ve menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden elde tutulan menkul kıymetler; büyük çoğunlukla menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranı ve döviz kuru risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türevleri; 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihlerinde sırasıyla 52 milyon \$ ve 134 milyon \$ olan birinci derece menkul kıymetler ve 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihlerinde önemli olmayan ve Firmanın CIB'nin ikincil piyasa yapıldığı faaliyetleri ile ilgili olarak satın aldığı ikinci derece menkul kıymetler.
- (d) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.
- (e) 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla, Firmanın ağırlıklı olarak rayiç değerden gösterilen ve kredi riski saklama kurallarına göre tutulması gereken tutarları için birikmiş menkul kıymetleştirme hisselerinin sırasıyla %77'si ve %84'ü, S&P eşdeğeri bazında "A" veya daha iyi risk derecelidir. Düşük faizli konut ipoteklerinde elde tutulan hisse 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 2,5 milyar dolar ve 2,6 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye elde tutulan hisse ve 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla sırasıyla 88 milyon dolar ve 27 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan hisseden oluşmaktadır. Ticari ve diğer menkul kıymetleştirme fonlarında birikmiş hisse 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla sırasıyla 6,1 milyar \$ ve 5,8 milyar \$ yatırım yapılabilir seviye birikmiş hisse ve 1,7 milyon \$ ve 1,1 milyon \$'lık yatırım yapılabilir seviyede olmayan birikmiş hisseden oluşmaktadır.

### Konut amaçlı ipotek

Firma, CCB tarafından kullanılan konut amaçlı ipotek kredileri ile CCB veya CIB tarafından üçüncü taraflardan satın alınan konut amaçlı ipotek kredilerini menkul kıymetleştirir. CCB genellikle, çıkarılan veya satın alınan tüm konut ipotegi 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 ipotegi menkul kıymetleştirmelerinde bazı zamanlarda ana ve/veya tali hisseler (artık hisseler ve kredi riski korunma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil) bulundurulur ve/veya normal ticari faaliyeti esnasında ikincil piyasada pozisyonları tekrar iktisap eder. Bazı durumlarda, CIB tarafından tutulan veya yeniden iktisap edilen veya Hazine ve CIO veya CCB tarafından tutulan pozisyonlar sonucunda, CCB ile yapılan hizmet düzenlemeleriyle birlikte ele alındığında, Firma, belirli menkul kıymetleştirme fonlarının öncelikli lehtarları sayılır.

Firma, hizmet sağlayıcısı olmadığı (ve dolayısıyla fonun en önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olmadığı) veya fon için önemli olabilecek fona ait bir intifa hakkına sahip olmadığına, bir konut amaçlı ipotegi menkul kıymetleştirmesini (Firma destekli veya üçüncü şahıs destekli) konsolide etmez.

### 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 birinci ve/veya ikinci derece hisseleri (kredi riski tutma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil), bulundurabilir, fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmelerine ilişkin hizmet vermez. Hazine ve CIO da bu menkul kıymetleştirmelere yatırım yapmayı seçebilir. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinde, VIE'nin önemli faaliyetlerini yönetme yetkisi genelde, belirli menkul kıymet sınıflarında ("hakim sınıf") hizmet sağlayıcıya veya yatırımcıya aittir. Firma, genel olarak, sponsor olduğu ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerinde hakim sınıfta bir hisse bulundurmaz.

### Yeniden menkul kıymetleştirmeler

Firma, yeni intifa hakları karşılığında borçlanma senetlerinin bir VIE'ye devredildiği belli yeniden menkul kıymetleştirme işlemleri yürütür. Bu transferler, konut amaçlı ipotekler ile desteklenen hem ABD GSE'leri hem de devlet kurumu destekli VIE'ler ile bağlantılı olarak meydana gelmektedir. Firma'nın konsolidasyon analizi, büyük oranda, Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonlarındaki rolü ve hissesine dayanmaktadır.

Aşağıdaki tablo yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerine aktarılan menkul kıymetlerin anapara tutarını göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
---------------------------------------------------	------	------	------

### VIE'lere Menkul Kıymet

#### Devri

ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	\$ 18.864	\$ 16.128	\$ 53.923
---------------------------------------------------------------	-----------	-----------	-----------

Firmanın yer aldığı çoğu yeniden menkul kıymetleştirme, belirli bir müşteri veya müşteri grubunun belirli bir risk profili getirisi beklediği müşteri merkezli işlemlerdir. Bu işlemlerde, Firma, kuruluşun karar verme yetkisinin Firma ve müşterileri arasında paylaşıldığı sonucuna varmıştır, çünkü yeniden menkul kıymetleştirme fonunun ve varlıklarının kurulmasına ilişkin faaliyet ve kararlar müşterek yürütülmektedir ve müşteri yeniden menkul kıymetleştirme fonunda önemli ekonomik menfaate sahiptir; bu nedenle Firma, yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sinikonsolide etmemektedir.

Firma, 2023, 2022 ve 2021 dönemlerinde herhangi bir özel menkul kıymeti yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sine devretmemiş olup, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla bu Firma destekli VIE'lerdeki elde tutulan hisseler önemsiz olmuştur.

Ayrıca, Firma, üçüncü şahıs destekli yeniden menkul kıymetleştirmelerinde intifa haklarına yatırım yapabilir ve genellikle bu hisseleri ikincil piyasada satın alır. Bu koşullarda Firma, fonun ilk kuruluşuna dahil olmadığı için ya da Firma bağımsız bir üçüncü şahıs sponsor vasıtasıyla dahil olduğu ve fon üzerinde yetki paylaşımı olduğu için, yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme yetkisine tek taraflı sahip değildir; dolayısıyla Firma yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmez.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablo, Firmanın konsolide olmayan yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerindeki hisseleri hakkında bilgi vermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Konsolide olmayan yeniden menkul kıymetleştirme VIE'leri	
	2023	2022
<b>ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları VIE'lerdeki hisse</b>	\$ 3.371	\$ 2.580

31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla Firma, herhangi bir ABD GSE ve devlet kurumu yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini veya destekli özel menkul kıymetleştirmeleri konsolide etmemiştir.

### ***Cok satıcılı kanallar***

Birden çok satıcılı aracı kuruluşlar, Firma müşterilerine alacak ve diğer finansal varlık havuzları ile güvence altına alınan teminatlı finansman sağlayan ayrı iflas uzak kuruluşlardır. Aracılık kuruluşları, finansman imkanlarını, yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse ederler. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, varlıklar müşterilerin (yani satıcıların), kanallara veya diğer üçüncü şahıslara sağladıkları anlaşmaya özgü kredi ürünleriyle yapılandırılmıştır. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri genellikle, varlık havuzundan beklenen bir takım tarihi zararları karşılayacak şekilde yapılandırılmıştır ve tipik olarak, satıcı tarafından sağlanan aşırı teminatlandırma şeklindedir. Anlaşmaya özgü kredi iyileştirmeleri, Firma'nın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir.

Kıymetli evrakın zamanında geri ödenmesini sağlamak ve kanalların kıymetli evrak piyasasından fon elde edememeleri durumunda müşterilere finansman sağlamak için fon sağlamak amacıyla, kanallarca finanse edilen her bir varlık havuzunun, kendisiyle ilgili JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından sağlanan minimum % 100 anlaşmaya özgü likidite kredisi bulunmaktadır. JPMorgan Chase Bank, N.A., ayrıca çok satıcılı kanal kuruluşlarına, taahhütsüz program geneli kredi kolaylıkları ve teminat akreditifi şeklinde program geneli kredi olanakları sağlar. Program geneli kredi ürünlerinin miktarı, kıymetli evrak ihracına dayanır ve kıymetli evrakın ödenmemiş bakiyesinin %10'una yakındır.

Firma, kanalların önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine ve kanallarda potansiyel olarak önemli hisseye sahip olduğundan, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları konsolide etmiştir. İdari temsilci vasfıyla ve yeniden yapılandırma işlemlerindeki rolüyle Firma varlık türleri ve kredi kalitesine ilişkin kararlar verir ve kanalların kıymetli evrak finansman ihtiyaçlarını yönetir. Firmanın, 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.

Normal iş faaliyeti içerisinde, JPMorgan Chase, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş ticari senet piyasa yapıcılığı ve yatırımı yapmaktadır. Firma, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş sırasıyla 9,8 milyar \$ ve 13,8 milyar \$'lık ticari senet bulundurmakta olup, bunlar konsolidasyona dahil edilmemiştir. Firmanın yatırımları, Firmanın finansman ihtiyaçları ve kapasitesini göstermektedir ve piyasa likidite azlığından etkilenmemiştir. Kredi riski koruma kurallarına uygun olarak tutulması gereken tutarlar haricinde, Firma, herhangi bir anlaşma uyarınca, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş ticari senedi satın almakla yükümlü değildir.

Firmaca sağlanan anlaşmaya özgü likidite kolaylıkları programı, program geneli likidite ve kredi iyileştirmesi, konsolidasyondan çıkarılmıştır. Firma veya Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalların belirli müşterilerine kredilendirme ile ilgili taahhütler sağlamaktadır. Kısa vadeli taahhütler, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 10,8 milyar \$ ve 10,6 milyar \$ olmuş, kredi verilmesine ilişkin diğer kısa vadeli taahhütlerdeki bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

### ***Belediye tahvil araçları***

Belediye tahvil araçları veya geçici opsiyonlu tahvil ("TOB") tröstleri, kurumların kısa vadeli oranlar üzerinden belediye tahvil yatırımlarını finanse etmelerine izin vermektedir. Tipik bir TOB işleminde, tröst tek bir ihraççının kredi notu yüksek belediye tahvilini/tahvillerini satın alır ve alımı iki menkul kıymet türü ihraç ederek finanse eder (1) satılabilir değişken oranlı tahviller ("Değişkenler") ve (2) ters değişken-oranlı artık hisseler ("Artıklar"). Değişkenler, tipik olarak para piyasası fonları veya diğer kısa vadeli yatırımcılar tarafından satın alınmaktadır ve zorunlu bildirimle TOB tröstüne teklif edilebilir. Artıklar, belediye tahvil yatırımını finanse etmek isteyen yatırımcı tarafından tutulur. Artıkların bir üçüncü tarafca tutulduğu durumlarda TOB işlemleri, tipik olarak müşteri TOB tröstleri olarak bilinirken, müşteri dışı TOB tröstleri, Artığın Firma tarafından tutulduğu işlemlerdir. Müşteri TOB tröstleri, üçüncü bir tarafca desteklenir. Firma, tüm müşteri dışı TOB işlemlerine sponsor olarak hizmet vermektedir. Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonu veren ve/veya sponsor dahil olmak üzere bir TOB tröstüne çeşitli hizmetler sunabilir.

J.P. Morgan Securities LLC, TOB tröstlerine ilişkin değişkenlerde yeniden pazarlama acentesi olarak hizmet edebilir. Yeniden pazarlama acentesi, ilk plasmanı yaparak ve teklif edilen değişkenleri yeniden pazarlayarak, değişkenlere ilişkin periyodik değişken oranı belirlemekten sorumludur. Yeniden pazarlama acentesi, zorunlu olmamakla birlikte, değişkenlerde piyasa yapıcılık faaliyeti yürütebilir. Firma tarafından tutulan değişkenler, 2023 ve 2022 yıllarında önemsiz olmuştur.

JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC genellikle TOB tröstleri için tek likidite veya teklif seçeneği veren olarak hizmet etmektedir.

Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünü ifası şarta bağlıdır ve belediye bonusu ihraççısının veya kredi artırım sağlayıcısının ödeme iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli fesih hâlleri ("Fesih Hâlleri") ile 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.

TOB tröstleri değişken hisseli kuruluşlar sayılırlar. Firma, müşteri dışı TOB tröstlerini konsolide eder, çünkü artık hisse hamili olarak Firma, belediye tahvil aracının ekonomik performansı üzerinde önemli etkiye neden olan kararlar alma hakkına, menfaat sağlama ve belediye tahvil aracı için önemli olabilecek zararları üstlenme hakkına sahiptir.

Değişken hisse hamilleri Değişken hisselerini TOB tröstüne "satabilir" veya teklif edebilir. Satılabilir değişken faizli tahvil hamilleri, eğer yeniden pazarlama acentesi değişken faizli tahvilleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlamayı başaramazsa, tahvilleri "satabilir" veya ihaleye çıkabilir.

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Aktifler				Pasifler		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer <sup>(b)</sup>	Varlıklar toplamı <sup>(c)</sup>	VIE varlıklarında ki intifa hakları <sup>(d)</sup>	Diğer <sup>(e)</sup>	Pasif toplamı
<b>VIE program türü</b>							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ —	\$ 9.460	\$ 117	\$ 9.577	\$ 2.998	\$ 6	\$ 3.004
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	1	27.372	194	27.567	17.781	30	17.811
Belediye tahvili araçları	2.056	—	22	2.078	2.116	11	2.127
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları <sup>(a)</sup>	—	693	\$ 8	701	125	57	182
Diğer	113	86	250	449	—	159	159
<b>Toplam</b>	<b>\$ 2.170</b>	<b>\$ 37.611</b>	<b>\$ 591</b>	<b>\$ 40.372</b>	<b>\$ 23.020</b>	<b>\$ 263</b>	<b>\$ 23.283</b>

31 Aralık 2022 (milyon cinsinden)	Aktifler				Pasifler		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer <sup>(b)</sup>	Varlıklar toplamı <sup>(c)</sup>	VIE varlıklarında ki intifa hakları <sup>(d)</sup>	Diğer <sup>(e)</sup>	Pasif toplamı
<b>VIE program türü</b>							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ —	\$ 9.699	\$ 100	\$ 9.799	\$ 1.999	\$ 2	\$ 2.001
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	—	22.819	170	22.989	9.236	39	9.275
Belediye tahvili araçları	2.089	—	7	2.096	1.232	10	1.242
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları <sup>(a)</sup>	—	781	10	791	143	67	210
Diğer	62	1.112 (f)	263	1.437	—	161	161
<b>Toplam</b>	<b>\$ 2.151</b>	<b>\$ 34.411</b>	<b>\$ 550</b>	<b>\$ 37.112</b>	<b>\$ 12.610</b>	<b>\$ 279</b>	<b>\$ 12.889</b>

(a) Konut ipotek menkul kıymetleştirmelerini içerir.

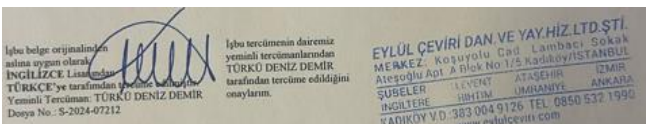
(b) Konsolide bilançolarda nakit ve diğer varlıklar olarak sınıflandırılan varlıkları içerir.

(c) Yukarıdaki program türlerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Varlıklar ve borçlar, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf varlıkları ve borçlarını içerir ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermez.

(d) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa paylı borçlar, Konsolide bilançolarda "konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Genel olarak, bu intifa haklarının sahiplerinin JP Morgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 3,1 milyar \$ ve 2,1 milyar \$ uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir.

(e) Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlar olarak sınıflandırılan borçları içerir.

(f) Temel olarak, satın alınan tedarik zinciri finansman alacaklarını ve CIB'deki satın alınan otomobil kredisi menkul kıymetleştirmelerini içerir.





## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar üçüncü taraflarca desteklenen VIE'ler

Firma, başka taraflarca yapılandırılmış VIE'lerle işlemlere girer. Bunlar, örneğin bir türev karşı tarafı, likidite sağlayıcısı, yatırımcı, aracı, plasman acentesi, yeniden pazarlama acentesi, kayyum veya yediemin olarak hareket etmeyi içerir. Bu işlemler emsallere uygunluk ilkesiyle yürütülür ve her kredi kararı, temel oluşturan varlıkların kalitesini dikkate alarak ilgili VIE'nin analizine dayanır. Firma, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine ya da önemli sayılabilecek bir değişken hisseye sahip olmadığında, Firma, genellikle VIE'yi konsolide etmez, fakat bu pozisyonları Konsolide Bilançosu üzerinde, herhangi bir diğer üçüncü şahıs işlemine ilişkin pozisyonunu kayıtlı ve rapor edeceği şekilde kayıtlı ve rapor eder.

### Vergi indirimi araçları

Firma, uygun fiyatlı konut, enerji ve diğer projelerin sahibi olan ve bu projeleri işleten ve işleten sınırlı ortaklıklar ve benzeri kuruluşlar olan konsolide olmayan vergi kredisi araçlarına yatırım yapmaktadır. Bu varlıklar öncelikle VIE olarak kabul edilir. Üçüncü bir taraf genellikle genel ortak veya yönetici üyedir ve vergi indirimli kuruluşların önemli faaliyetleri üzerinde kontrolde sahiptir ve buna bağlı olarak Firma vergi indirimli kuruluşları konsolide etmez. Firma genellikle bu ortaklıklara sınırlı bir ortak olarak yatırım yapar ve esasen projelere tahsis edilen vergi indirimlerin alınmasıyla getiri elde eder. Özkaynak yatırımları ve fonlama taahhütleri ile temsil edilen azami zarar riski 31 Aralık 2023 ve 2022'de 35,1 milyar \$ ve 30,2 milyar \$ olmuş, bunun sırasıyla 14,7 milyar \$ ve 10,6 milyar \$'ı kısa vadeli olmuştur. Firma zarar riskini azaltmak için her bir projeyi değerlendirmektedir ve proje vergi indirimine hak kazanana kadar değişen miktarlarda sermaye yatırımını tutabilir. Ekonomik konut vergisi indirimleri hakkında ek bilgi için Not 25'e ve bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 28'e bakınız.

### Müşteri belediye tahvil araçları (TOB tröstleri)

Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonu veren dahil olmak üzere Müşteri TOB tröstlerine çeşitli hizmetler sunabilir. Belirli müşteri TOB işlemlerinde, Firma likidite sağlayıcısı olarak Artık hisse hamili ile bir geri ödeme anlaşması yapmıştır. Bu işlemlerde, aracın feshi üzerine, Firma eksik kısımlar için üçüncü şahıs Artık hisse hamiline rücu eder. Firma, Artık hisse hamillerini temel belediye tahvillerinin herhangi birisiyle ilişkili olası zararlardan korumayı amaçlamaz. Firma, belediye tahvil aracının ekonomik performansını önemli derecede etkileyen karar alma yetkisine sahip olduğundan, müşteri TOB tröstlerini konsolide etmez. 31 Aralık 2023 ve 2022'de, Firmanın TOB tröstlerine likidite sağlayıcısı olarak maksimum toplam riski, sırasıyla 5,1 milyar \$ ve 5,8 milyar \$ olmuştur. Bu VIE'ler tarafından 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihlerinde elde tutulan varlıkların rayiç değerleri sırasıyla 7,3 milyar \$ ve 8,2 milyar \$ olmuştur.

## Kredi menkul kıymetleştirmeleri

Firma, konut amaçlı ipotek, kredi kartı alacakları, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredileri dahil olmak üzere çeşitli kredileri menkul kıymetleştirmiş ve satmıştır. Bu menkul kıymetleştirme işlemlerinin amacı, yatırımcı talebini karşılamak ve Firma için likidite yaratmaktır.

Firmanın fonu konsolide etmesini gerektirmeyen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, kredi alacağının fona devrini, satışa ilişkin muhasebeleştirme kriterlerinin hepsinin karşılanması halinde bir satış olarak kaydeder. (1) devredilen varlıkların hukuki olarak Firma'nın alacaklılarından ayrılması; (2) devralanın veya intifa hakkı sahibinin devredilen mali varlıkları rehin verebilmesi veya takas edebilmesi ve (3) Firma'nın devredilen mali varlıklar üzerinde etkin kontrole sahip olmaması (örneğin Firma devredilen varlıkları vadesinden önce geri satın alamaz ve sahiplerinin devredilen varlıkları iade etmesini tek taraflı olarak sağlama yetkisine sahip olamaz).

Satış olarak muhasebeleştirilen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, elde edilen gelirin değeri (nakit, intifa hakları, veya alınan tahsilat varlıkları) ve satılan varlıkların defter değeri arasındaki farka dayanarak kazanç veya zarar kaydeder. Menkul kıymetleştirme kazançları ve zararları faiz dışı gelirden rapor edilir.

## Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilmeyen Firma destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllarda Firmanın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ve menkul kıymetleştirme tarihinde yürürlükte bulunan satış muhasebesi ile ilgili bilgiler içerir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023		2022		2021	
	Konut amaçlı ipotek <sup>(d)</sup>	Ticari ve diğer <sup>(e)</sup>	Konut amaçlı ipotek <sup>(d)</sup>	Ticari ve diğer <sup>(e)</sup>	Konut amaçlı ipotek <sup>(d)</sup>	Ticari ve diğer <sup>(e)</sup>
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	\$ 7.678	\$ 3.901	\$ 10.218	\$ 9.036	\$ 23.876	\$ 14.917
<b>Dönem boyunca tüm nakit akışları:</b> <sup>(a)</sup>						
Finansal araçlar olarak kredi satışlarından elde edilen gelir <sup>(b)(c)</sup>	\$ 7.251	\$ 3.896	\$ 9.783	\$ 8.921	\$ 24.450	\$ 15.044
Tahsil edilen hizmet ücretleri	24	5	62	2	153	1
Faizden elde edilen nakit akışları	325	425	489	285	578	273

(a) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Ağırlıklı olarak Seviye 2 varlıkları içerir.

(c) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

(d) Düşük faizli konut kredisini temsil eder. ABD GSE'leri ve devlet kurumları ile ilişkili kredi menkul kıymetleştirme faaliyetini içermez.

(e) Ticari ipotek ve diğer tüketici kredilerini içerir.

Yıl boyunca çıkarılmış elde tutulan hisseleri değerlemek için kullanılan kilit varsayımlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2023	2022	2021
<b>Konut amaçlı ipotek tutulan hisse:</b>			
Ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak)	9,6	10,8	3,9
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	%4,8	% 4,0	% 3,3
<b>Ticari ipotek tutulan hisse:</b>			
Ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak)	3,0	5,9	6,0
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	%4,6	% 2,9	% 1,2

## ABD hükümeti destekli işletmelere satılan krediler ve fazlalık MSR'ler ile Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, rücusuz bazda, normal ticari faaliyeti içinde, ağırlıklı olarak ABD GSE'lere çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri ve bazı çıkarılmış fazlalık MSR'ler satar. Bu krediler ve fazlalık MSR'ler, belirli garanti karşılıkları sağlayan (örneğin kredilerin kredi iyileştirmesi) ABD GSE'ler tarafından menkul kıymetleştirme amacıyla satılırlar. Firma ayrıca, Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerine girer; bu krediler tipik olarak başka bir devlet kurumu tarafından sigortalanmakta veya garanti edilmektedir. Firma, öncelikli lehtar olmadığı için bu işlemleri yapan menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmez. Firma, sınırlı sayıda kredi satışları için, satılan kredilere ilişkin kredi riskinin bir kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Firmanın kredi satışları ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e ve Firma'nın belirli MSR'leri satışının etkisi hakkında daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız.



## Not 15 - Şerefiye, ipotekli konut kredisi tahsilat hakları ve diğer maddi olmayan varlıklar

### Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonunun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir ve edinilen varlıkların ve üstlenilen yükümlülüklerin rayiç değeri hakkında iktisap tarihi itibarıyla mevcut olan bilgi ve koşullara ilişkin ek bilgi elde edildiğinden, satın alma tarihinden itibaren bir yıla kadar düzeltilebilir. İlk muhasebeleştirilmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya ticaret ortamında olumsuz değişiklik gibi, değer düşüklüğü olduğunu gösteren olay ve koşullar halinde daha sık olarak, değer düşüklüğüne karşı test edilir.

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, genellikle Firmanın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlenen ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, raporlanabilir iş segmentlerine ve Kurumsala atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 32.116	\$ 32.121	\$ 31.474
Kurumsal ve Yatırım Bankası	8.266	8.008	7.906
Ticari Bankacılık	2.985	2.985	2.986
Varlık ve Servet Yönetimi	8.582	7.902	7.222
Kurumsal	685	646	727
<b>Toplam şerefiye</b>	<b>\$ 52.634</b>	<b>\$ 51.662</b>	<b>\$ 50.315</b>

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
Dönem başındaki bakiye	\$ 51.662	\$ 50.315	\$ 49.248
Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan değişiklikler:			
Faaliyet kombinasyonları	917	1.426	1.073
Diğer	55	(79)	(6)
<b>31 Aralık itibarıyla bakiye,</b>	<b>\$ 52.634</b>	<b>\$ 51.662</b>	<b>\$ 50.315</b>

(a) 2023 için, ağırlıklı olarak AWM'deki CIFM'nin kalan %51 payı ve CIB'deki Aumni Inc.'in iktisabı ile ilişkili tahmini şerefiyeyi temsil eder. 2022 yılı için, AWM'deki Global Shares PLC, CCB'deki Frosch Travel Group, LLC ve Figg, Inc. ve CIB'deki Renovite Technologies, Inc. ve Volkswagen Payments S.A.'nın satın alınması ile ilişkili tahmini şerefiyeyi yansıtmaktadır. 2021 yılı için Kurumsalda Nutmeg'in, AWM'de OpenInvest ve Campbell Global'in, CCB'de Frank ve The Infatuation'ın satın alınması ile ilişkili şerefiyeyi yansıtmaktadır.

(b) Ağırlıklı olarak döviz düzeltmeleri.

### Şerefiye değer düşüklüğü testi

Firmanın şerefiyesi, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de değer düşüklüğüne uğramamıştır.

Şerefiye değer düşüklüğü testi, genellikle her bir raporlama biriminin cari rayiç değeri, defter değeri ile karşılaştırılarak yapılır. Rayiç değer defter değerinden fazla ise, raporlama biriminin şerefiyesi değeri düşmemiş kabul edilir. Rayiç değer defter değerinden düşükse, o raporlama birimine tahsis edilen şerefiye tutarına kadar, raporlama biriminin defter değerinin rayiç değerini aştığı tutar için bir değer düşüklüğü muhasebeleştirilir.

Firma, şerefiye değer düşüklüğü testinde raporlayan birimler için hisse senedi defter değerlerini temsil etmek üzere, raporlayan birimlere tahsis edilen sermaye artı şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıkları kullanır. Raporlayan birimin özkaynağı, benzer nota sahip emsallerin ve geçerli yasal sermaye gereklilikleri dâhil çeşitli faktörleri göz önüne alan iş kolları sermaye tahsisine benzer bir temelde belirlenir. İzin verilen iş kolları sermaye seviyeleri, Firmanın Yönetim Kurulu ve İşletme Komitesi tarafından incelenen Firmanın senelik bütçe sürecine dahil edilir. Tahsis edilen sermaye en az yılda bir kez gözden geçirilir ve ihtiyaç halinde güncellenir.

Firma'nın raporlama birimlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullandığı başlıca yöntem gelir yaklaşımıdır. Bu yaklaşım, tahmin dönemi için nakit akışlarını öngörür ve geçici değerleri belirlemek için devamlı büyüme yöntemini kullanır. Raporlama birimlerinin yıllık bütçe ve tahminlerine dayanan bu nakit akışları ve nihai değerler daha sonra uygun bir iskonto oranı kullanılarak iskonto edilir. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahminini temsil eder ve örneğin, faaliyetle ilgili veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk ve belirsizlik seviyeleriyle ilgili olarak, her bir raporlama birimine özgü risk özellikleri için ayarlanmış olan, Firmanın toplam tahmini sermaye maliyetine (Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modeli kullanarak tahmin edilen) dayanarak belirlenir. Her bir raporlama biriminin iskonto oranlarının 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), mantıklılığından emin olmak için Firmanın toplam tahmini özsermaye maliyetiyle karşılaştırılır. İndirgenmiş nakit akışı analizinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem çarpanlarıyla karşılaştırılır. Alım-satım ve işlem karşılaştırmaları, tahmini rayiç değerlerin genel uygunluğunu değerlendirmede genel göstergeler olarak kullanılırken, Firmanın işletmeleri ve rakip kurumlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı kesin sonuçlar çıkarmak mümkün değildir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Firma ayrıca, Firmanın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorgan Chase'in toplam piyasa değerleri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır. Bu karşılaştırmanın değerlendirilmesinde, Firma, (i) bir piyasa işleminde var olacak bir kontrol primi, (ii) raporlama birimi seviyesinde var olmayacak, firma geneli seviyede var olacak icra riski seviyesiyle ilgili faktörler ve (iii) kısa vadede piyasa dalgalanması ve her bir raporlama biriminin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önüne alır.

İş performansındaki beklenmeyen düşüşler, kredi zararlarındaki artışlar, sermaye gereksinimlerindeki artışlar ile ekonomik koşullar ya da piyasa koşullarındaki kötüleşme, olumsuz düzenleyici veya yasal değişiklikler veya tahmini sermaye piyasa maliyetindeki artışlar, Firmanın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

## İpotekli konut kredisi tahsilat hakları

MSR'ler, başkaları adına belli mortgage servis faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin gelecekte beklenen nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. Rayiç değer, kredinin tahsilatı yönelik tahmini masraflarla dengelenen tahmini gelecek tahsilat ücretleri ve yan gelirleri içerir ve net tahsilat nakit akışları geldikçe genellikle zaman içinde düşerek, sözleşmeye bağlı tahsilat ve yan ücret gelirine karşın MSR varlığını etkin bir şekilde amorti eder. MSR'ler, tahsilat sağlandığı takdirde, üçüncü taraflardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile muhasebeleştirilir.

Firma, ABD GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, MSR'lerini rayiç değerden muhasebeleştirmeyi tercih etmiştir. Firmanın MSR'leri ayrı bir tahsilat varlığı sınıfı olarak görmesi, MSR varlığının rayiç değerini ölçmek için kullandığı piyasa girdilerinin bulunurluğuna ve risk yönetimi amacıyla MSR'leri tek bir toplu havuz şeklinde ele almasına dayanmaktadır. Firma, MSR'lerin rayiç değerini, opsiyon ayarlı marj modelini ("OAS") kullanarak tahmin eder ve bu model, çoklu faiz oranı senaryolarında MSR nakit akışlarını, Firmanın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden iskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, temerrüt oranlarını, hizmet maliyetlerini, gecikme ücretlerini, diğer yardımcı gelirleri ve diğer ekonomik etkenleri dikkate alır. Firma, rayiç değer tahminleri ve varsayımlarını, mümkün olduğu ölçüde gözlemlenebilir piyasa verileriyle karşılaştırır ve yakın geçmişteki piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimini değerlendirir.



MSR'lerin rayiç değeri, ön ödeme hızları üzerindeki etki dahil olmak üzere, faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlıdır. Düşen faiz oranları ön ödemeleri artırma, dolayısıyla MSR varlığını oluşturan net tahsilat nakit akışlarının beklenen ömrünü kısaltma eğiliminde olduğu için, MSR'ler tipik olarak, faiz oranları düştüğünde değer olarak düşerler. Buna karşılık, menkul kıymetler (ipoteğe dayalı menkul kıymetler gibi) ve belirli türevler (Firma sabit oranlı faiz ödemeleri aldığımda), faiz oranları düştükçe değer olarak artmaktadır.

JPMorgan Chase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklik riskini yönetebilmek için türevler ve menkul kıymetlerin kombinasyonlarını kullanmaktadır. Amaç, MSR'lerin rayiç değerindeki faiz oranıyla ilgili değişiklikleri ilgili risk yönetimi araçlarının rayiç değerindeki değişikliklerle dengelemektir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için MSR faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2023	2022	2021
Dönem başında rayiç değer	\$ 7.973	\$ 5.494	\$ 3.276
MSR faaliyeti:			
MSR tahsisleri	253	798	1.659
MSR'lerin Alımı <sup>(a)</sup>	1.028	1.400	1.363
MSR'lerin tasarrufu <sup>(b)</sup>	(188)	(822)	(114)
<b>Net eklenenler/(tasarruflar)</b>	<b>1.093</b>	<b>1.376</b>	<b>2.908</b>
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle değişiklikler	(1.011)	(936)	(788)
Girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı değişiklikler ve diğer <sup>(c)</sup>	424	2.022	404
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Öngörülen nakit akışları (örneğin, hizmet maliyeti)	(22)	14	109
İskonto oranları	14	—	—
Ön ödeme modeli değişiklikleri ve diğer <sup>(d)</sup>	51	3	(415)
<b>Diğer girdiler ve varsayımlardan dolayı değerlendirme toplam değişiklikler</b>	<b>43</b>	<b>17</b>	<b>(306)</b>
<b>Girdiler ve varsayımlardan dolayı değerlendirme toplam değişiklikler</b>	<b>467</b>	<b>2.039</b>	<b>98</b>
<b>31 Aralık itibariyle rayiç değer</b>	<b>\$ 8.522</b>	<b>\$ 7.973</b>	<b>\$ 5.494</b>
31 Aralık itibariyle elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)'daki değişim	\$ 467	\$ 2.039	\$ 98
Akdi hizmet ücretler, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	1.590	1.535	1.298
31 Aralık itibariyle kullanılan üçüncü taraf ipotek kredileri (milyar cinsinden)	632	584	520
31 Aralık itibariyle, tahsil edilebilir olmayan tutar karşılığı çıkarılmış, hizmet sağlayıcı avansları (milyar cinsinden) <sup>(e)</sup>	659	758	1.611

- (a) Ağırlıklı olarak ödeme sonrasında 90 günlük süre içinde erken ödenen krediler sonucunda Firmamızın alımbedelini geri almasına imkân veren satın alınan MSR'lerin alımbedelini düzeltmelerini içerir.
- (b) Yalın ipoteğe dayalı menkul kıymetler ("SMBS") karşılığında kurum destekli fonlara transfer edilen fazlalık ipotek tahsilat haklarını içerir. Her işlemde, SMBS'nin bir kısmı, işlem tarihinde üçüncü şahıslara iktisap edilmiştir; Firma, bu SMBS'lerin kalan kısmını, alımsatım menkul kıymetleri olarak iktisap etmiştir.
- (c) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini, gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.
- (d) Piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklananlar dışında, ön ödemelerdeki değişiklikleri temsil eder.
- (e) Firmamızın hizmet sağlayıcısı olarak ödediği (bir fona, vergi ve sigortalara programlı anapara ve faiz gibi) ve genellikle kısa bir süre sonra fonan veya temel krediden gelen nakit akışlarından geri ödenen tutarları temsil eder. Firmamızın 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.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>CCB ipotek ücretleri ve ilgili gelir</b>			
<b>Üretim geliri</b>	\$ 421	\$ 497	\$ 2.215
<b>Net ipotek tahsilat geliri:</b>			
İşletme geliri:			
Kredi tahsilat geliri	1.634	1.582	1.257
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişiklikler	1.011	(936)	(788)
<b>Toplam işletme geliri</b>	<b>623</b>	<b>646</b>	<b>469</b>
<b>Risk yönetimi:</b>			
Piyasa faiz oranlarına bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler ve diğer <sup>(a)</sup>	424	2.022	404
Diğer girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişiklikler <sup>(b)</sup>	43	17	(306)
Türev rayiç değerindeki değişiklik ve diğer	(336)	(1.946)	(623)
<b>Toplam risk yönetimi</b>	<b>131</b>	<b>93</b>	<b>(525)</b>
<b>Toplam net ipotek tahsilat geliri</b>	<b>754</b>	<b>739</b>	<b>(56)</b>
<b>Toplam CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir</b>	<b>1.175</b>	<b>1.236</b>	<b>2.159</b>
Tüm diğerleri	1	14	11
<b>İpotek ücretleri ve ilgili gelirler</b>	<b>\$ 1.176</b>	<b>\$ 1.250</b>	<b>\$ 2.170</b>

### (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.

Varsayımlardaki değişime dayalı olarak rayiç değerinde oluşacak değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerinde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki çoğu zaman birbirleriyle ilişkilidir ve doğrusal olmayabilir. Aşağıdaki 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.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firmanın 31 Aralık 2023 ve 2022 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	2023	2022
(milyon cinsinden, oranlar hariç)		
Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı (sabit ön ödeme hızı)	%6,29	%6,12
%10 olumsuz değişikliğin rayiç değer üzerindeki etkisi	\$ (206)	\$ (183)
%20 olumsuz değişikliğin rayiç değer üzerindeki etkisi	(401)	(356)
Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlı marj <sup>(a)</sup>	%6,10	%5,77
100 baz puanlık olumsuz değişikliğin rayiç değer üzerindeki etkisi	\$ (369)	\$ (341)
200 baz puanlık olumsuz değişikliğin rayiç değer üzerindeki etkisi	(709)	(655)

(a) Operasyonel risk ve yasal sermayenin etkisini içerir.

## **Diğer maddi olmayan varlıklar**

Firmanın sınırlı ömürlü ve sınırsız ömürlü diğer maddi olmayan varlıkları ilk olarak, bir işletme birleşmesinin tamamlanmasından sonra gerçeğe uygun değerleri üzerinden kaydedilmektedir. Sonradan, ana mevduat maddi olmayan varlıkları, müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları ile diğer belirli maddi olmayan varlıklar gibi Firmanın sınırlı ömürlü varlıkları maddi olmayan varlığın Firmaya gelecekte beklenen ekonomik faydalarına göre tahmin edilerek yararlı ömürleri üzerinden itfa edilirler. Varlık yönetim sözleşmeleri gibi Firmanın süresiz ömürlü maddi olmayan varlıkları itfaya tâbi olmayıp düzenli olarak değer düşüklüğü bakımından değerlendirilmektedir.

31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle diğer maddi olmayan varlıkların brüt defter değerleri, sırasıyla 4,2 milyar \$ ve 1,9 milyar \$ idi, birikmiş amortisman ise sırasıyla 994 milyon \$ ve 679 milyon \$ idi.

31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle net defter değerleri, sırasıyla 2,0 milyar \$ ve 707 milyon \$'lık sınırlı ömürlü maddi olmayan varlıklardan, itfaya tâbi olmayan sırasıyla 1,2 milyar \$ ve 517 milyon \$'lık sınırsız ömürlü maddi olmayan varlıklardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2023 itibariyle, diğer maddi olmayan varlıklar First Republic iktisabıyla ilişkili ana mevduat ve belirli servet yönetimi müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıklarını, Firmanın CIFM'deki kalan %51'lik payı iktisabına ilişkin varlık yönetimi sözleşmelerini yansıtmıştır. First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle itfa gideri sırasıyla 315 milyon \$ ve 145 milyon \$'dı.

Aşağıdaki tabloda tahmini amortisman gideri gösterilmektedir.

31 Aralık, (milyon)	Sınırlı ömürlü maddi olmayan varlıklar
2024	\$ 330
2025	294
2026	290
2027	288
2028	272

## **Değer Düşüklüğü Testi**

Firmanın sınırlı ömürlü ve sınırsız ömürlü diğer maddi olmayan varlıkları, yılda bir kez veya eğer olaylar veya şartlardaki değişiklikler varlığın değerinin düşmüş olabileceğini gösteriyorsa daha sık aralıklarla değer düşüklüğü açısından değerlendirilirler. Firma maddi olmayan bir varlık için bir değer düşüklüğünün mevcut olduğunu tespit ederse, değer düşüklüğü diğer giderde muhasebeleştirilir.



## Not 18 – Kira Sözleşmeleri

### Kiracı olarak Firma

31 Aralık 2023'te, JPMorgan Chase ve iştirakleri, ağırlıklı olarak iş amaçlı kullanılan sabit kıymetler için işletme kiralari olmak üzere bir dizi iptal edilemez nitelikte kira sözleşmesi kapsamında yükümlülük sahibi idi. Bu kira sözleşmelerinin genel olarak kira sözleşmesinin akdi vadesine göre belirlenen 20 yıl veya daha kısa süreleri bulunmakta olup, bu sözleşmeler Firmanın bu opsiyonları kullanacağından emin olduğu durumlarda kira sözleşmesini uzatma veya feshetme opsiyonlarının kapsadığı süreleri içermektedir. On iki aydan daha uzun kira sözleşmelerine sahip tüm kiralamar, karşılık gelen bir kullanım hakkı ("ROU") varlığı ile birlikte bir kira yükümlülüğü olarak rapor edilmektedir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firmaya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma imkanına kısıtlamalar getirmemektedir. Bu kira sözleşmelerinin bazıları, kira dışı bileşenler olan bakım, altyapı hizmetleri ve vergi artışlarına dayalı olarak kira ödemelerini yükseltecek artış maddeleri içermektedir. Firma, gayrimenkul kira sözleşmelerine ilişkin bir sözleşmenin kira ve kira dışı bileşenlerini ayırmamayı seçmiştir. Dolayısıyla, emlak kira ödemeleri hem kira hem de kira dışı bileşenler üzerindeki ödemeleri temsil etmektedir.

Faaliyet kirası yükümlülükleri ile ROU varlıkları, kira süresi üzerinden gelecek dönem asgari kira ödemelerinin bugünkü değerine dayanan kira sözleşmesi başlangıç tarihinde muhasebeleştirilir. Gelecek dönem kira ödemeleri, Firmanın benzer vadeli finansman araçları için geçerli teminatlandırılan borçlanma oranını tahmin eden bir orandan iskonto edilir ve borçlu hesaplar ile diğer borçlar kalemine dahil edilir. Sabit kıymetlere dahil olan faaliyet kirası ROU varlıkları ağırlıklı olarak, yapılan kira peşin ödemeleri artı katlanılan ilk doğrudan masraf eksi alınan kira teşviklerini de içerir. Faaliyet kiralamarı ile ilişkili kira gideri, doğrusalamortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilmekte olup, genelde Konsolide gelir tablolarında kullanım masraflarına dahil edilmektedir.

Firmanın işletme kira sözleşmelerinin defter değerleri şu şekildeydi:

31 Aralık	2023	2022
(milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)		
Kullanım hakkı varlıkları	\$ 8.431 <sup>(a)</sup>	\$ 7.782
Kira yükümlülükleri	8.833 <sup>(b)</sup>	8.183
Ağırlıklı ortalama kalan kira süresi (yıl cinsinden)	8,4	8.4
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	% 4,01	% 3,55

### Ek nakit akış bilgileri

Kira yükümlülükleri ölçümüne dahil edilen tutarlar için ödenen nakit - işletme nakit akışları

31 Aralık	2023	2022
Ek gayri nakdi bilgi		
Faaliyet kiralaması yükümlülükleri karşılığında elde edilen kullanım hakkı varlıkları	\$ 2.094	\$ 1.435

(a) First Republic ile ilişkili 647 milyon dolarlık kullanım hakkı varlıklarını içermektedir.

(b) First Republic ile ilişkili 712 milyar dolarlık kira sözleşmesi yükümlülüklerini içermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022
Kiralama gideri		
Brüt kiralama gideri	\$ 2.079	\$ 2.079
Alt kiralama gideri	(72)	(119)
Net kira gideri	\$ 2.007	\$ 1.960

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 itibariyle faaliyet kiralamarı kapsamındaki gelecek ödemeleri göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022
2024		\$ 1.685
2025		1.576
2026		1.318
2027		1.169
2028		1.015
2028 sonrası		3.767
<b>Toplam gelecek minimum kira ödemeleri</b>		<b>10.530</b>
Eksi: İlave edilen faiz		(1.697)
<b>Toplam</b>		<b>\$ 8.833</b>

Yukarıdaki tabloya ilaveten, 31 Aralık 2023 itibariyle Firma, imzalanmış ancak henüz başlamamış olan 420 milyon \$'lık ilave faaliyet kiralaması taahhüdüne sahiptir. Bu faaliyet kiralamarı, 21 yıla kadar kira süreleriyle 2024 ile 2026 arasında başlayacaktır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Kiracı olarak Firma

Firma, yenileme, fesih ve/veya satın alma opsiyonları içerebilecek kira sözleşmesi şartlarıyla kiralama düzenlemeleri aracılığıyla müşterilerine taşıt ve ekipman kiralama finansmanı sunmaktadır. Firmanın kiralama finansmanları ağırlıklı olarak taşıt faaliyeti kiralamalardır. Bu faaliyet kiralamalarına bağlı varlıklar, Firmanın Konsolide bilançolarında diğer varlıklar içinde muhasebeleştirilmekte olup, varlığın tahmini artık değer oranını düşürmek için kira süresi üzerinden doğrusal amortisman yöntemine göre amortismana tâbi tutulmaktadır. Amortisman gideri, Konsolide gelir tablolarındaki teknoloji, iletişim ve ekipman giderine eklenmektedir. Firmanın kira geliri, doğrusal amortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilmekte olup, Konsolide gelir tablolarında diğer gelire dahil edilmektedir.

Firma, periyodik olarak, kiralanan varlıklarını değer düşüklüğü bakımından değerlendirir ve kiralanan varlığın defter değeri kira ödemelerinden kaynaklanan iskonto edilmemiş nakit akışlarını ve kiralanan varlığın elden çıkarılmasından sonra tahmini artık değeri aşarsa, bir değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilir.

Kiralanan varlıkların artık değerine ilişkin taşıt ve ekipman kiralanan varlıkların zarar riski, kira sözleşmesinin başında artık kira değerleri tahmini ile artık değerlerin periyodik göden geçirmesiyle izlenmekte olup belirli imalatçılar veya kiracılar ile yapılan düzenlemeler hafifletilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Konsolide bilançolarda rapor edilen kiralamaya konu varlıkların defter değerini göstermektedir:

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023	2022
Faaliyet kiralamasına konu varlıkların defter değeri, birikmiş amortisman hariç	\$ 10.663	\$ 12.302
Birikmiş amortisman	3.288	4.282

Aşağıdaki tablo, Firmanın faaliyet kiralaması gelirini ve Konsolide gelir tablolarındaki ilgili amortisman giderini göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
Faaliyet kiralaması geliri	\$ 2.843	\$ 3.654	\$ 4.914
Amortisman gideri	1.778	2.475	3.380

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 itibariyle faaliyet kiralamaları kapsamındaki gelecek tahsilatları göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)		
2024	\$	1.868
2025		1.158
2026		451
2027		32
2028		9
2028 sonrası		8
<b>Toplam gelecek minimum kira tahsilatları</b>	<b>\$</b>	<b>3.526</b>

## Not 19 - Borçlu hesaplar ve diğer borçlar

Borçlu hesaplar ve diğer borçlar, müşterilere borçları ve vadesi gelmemiş menkul kıymet alımlarına ilişkin borçları içeren aracılık borçlarından, tazminat tahakkuklarından, kredi kartı ödül yükümlülüğünden, faaliyet kiralaması borçlarından, tahakkuk eden faiz borçları, üye işyeri tahsilat borçları, gelir vergisi borçlarından ve dava yedekleri gibi tahakkuk eden diğer giderlerden meydana gelmektedir.

Aşağıdaki tablo, borçlu hesaplar ve diğer borçların bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023	2022
Aracılık borçları	\$ 161.960	\$ 188.692
Diğer borçlar ve yükümlülükler <sup>(a)</sup>	128.347	111.449
<b>Toplam borçlu hesaplar ve diğer borçlar</b>	<b>\$ 290.307</b>	<b>\$ 300.141</b>

(a) Sırasıyla, 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihleri itibarıyla 13,2 milyar \$ ve 11,3 milyar \$'lık kredi kartı ödül yükümlülüğünü içerir.

Kredi kartı ödülleri yükümlülüğü, kart hamilleri tarafından kazanılan ve kullanılması beklenen tahmini puanların maliyetini temsil etmektedir. Kart sahibi, fayda kazandıkça borç tahakkuk eder ve kart sahibi puan kullandıkça azalır. Puan başına puan kullanımı oranı ve maliyeti, yükümlülüğü tahmin etmek için temel varsayımlardır ve cari dönem etkisi Kart Gelirinde muhasebeleştirilmektedir.

Tahakkuk eden faiz, faaliyet kiralaması yükümlülükleri, gelir vergileri ile dava karşılıklarına ilişkin ek bilgi için Not 7, 18, 25 ve 30'a bakınız.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 20 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta Amerikan doları olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki öncelikli ve tali borca dahil kalemler, Firma'nın rayiç değer üzerinden ölçmeye karar verdiği çeşitli hisse senedine dayalı veya diğer endeksli araçlardır. OCT'da kaydedilen DVA nedeniyle gerçekleşmeyen kazançlar/(zararlar) haricinde, rayiç değerdeki değişiklikler Konsolide gelir tablosunda temel işlemler gelirine kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 itibariyle kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş primler ve iskontolar, ihraç giderleri, değerlendirme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özetini sunmaktadır.

Aşağıdaki tarihlerde kalan vadeye göre 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2023				2022	
	1 yıldan az	1-5 Yıl	5 yıl sonrası	Toplam	Toplam	
<b>Ana şirket</b>						
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 5.981	\$ 86.113	\$ 108.890	\$ 200.984	\$ 194.515
	Değişken oran	131	5.989	1.985	8.105	11.565
	Faiz oranları <sup>(d)</sup>	% 2,52	% 2,91	% 3,72	% 3,32	% 3,06
Tali borç:	Sabit oran	\$ 2.976	\$ 5.886	\$ 8.863	\$ 17.725	\$ 19.693
	Değişken oran	-	-	-	-	-
	Faiz oranları <sup>(d)</sup>	%3,88	%4,88	%4,69	% 4,62	% 4,50
	<b>Ara Toplam</b>	<b>\$ 9.088</b>	<b>\$ 97.988</b>	<b>\$ 119.738</b>	<b>\$ 226.814</b>	<b>\$ 225.773</b>
<b>Bağlı Ortaklıklar</b>						
Federal Konut Kredisi Bankaları avansları:	Sabit oran	\$ 13.940	\$ 9.269	\$ 37	\$ 23.246 <sup>(e)</sup>	\$ 93
	Değişken oran	4.000	14.000	-	18.000	11.000
	Faiz oranları <sup>(d)</sup>	% 4,59	% 5,12	% 6,06	% 4,89	% 4,32
Satın Alma Parası Notu <sup>(a)</sup> :	Sabit oran	\$ -	\$ 48.989	\$ -	\$ 48.989	NA
	Faiz oranları <sup>(d)</sup>	% -	% 3,40	% -	% 3,40	NA
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 2.958	\$ 11.551	\$ 6.236	\$ 20.745	\$ 15.383
	Değişken oran	20.933	25.336	5.779	52.048	41.506
	Faiz oranları <sup>(d)</sup>	% 4,28	% 5,41	% 1,48	% 3,91	% 2,02
Tali borç:	Sabit oran	\$ 255	\$ -	\$ -	\$ 255	\$ 262
	Değişken oran	-	-	-	-	-
	Faiz oranları <sup>(d)</sup>	% 8,25	% -	% -	% 8,25	% 8,25
	<b>Ara Toplam</b>	<b>\$ 42.086</b>	<b>\$ 109.145</b>	<b>\$ 12.052</b>	<b>\$ 163.283</b>	<b>\$ 68.244</b>
<b>Önceliksiz tali borç:</b>	Sabit oran	\$ -	\$ -	\$ 518	\$ 518	\$ 550
	Değişken oran	-	420	790	1.210	1.298
	Faiz oranları <sup>(d)</sup>	% -	% 6,18	% 7,45	% 7,14	% 6,33
	<b>Ara Toplam</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 420</b>	<b>\$ 1.308</b>	<b>\$ 1.728</b>	<b>\$ 1.848</b>
<b>Toplam uzun vadeli borç</b> (b) (c) (d)		<b>\$ 51.174</b>	<b>\$ 207.553</b>	<b>\$ 133.098</b>	<b>\$ 391.825<sup>(g) (i)</sup></b>	<b>\$ 295.865</b>
<b>Uzun vadeli intifa hakları:</b>	Sabit oran	\$ -	\$ 2.998	\$ -	\$ 2.998	\$ 1.999
	Değişken oran	-	-	125	125	143
	Faiz oranları <sup>(d)</sup>	% -	% 4,74	% 3,45	%4,69	% 2,81
<b>Uzun vadeli intifa payları toplamı<sup>(e)</sup></b>		<b>\$ -</b>	<b>\$ 2.998</b>	<b>\$ 125</b>	<b>\$ 3.123</b>	<b>\$ 2.142</b>

(a) First Republic iktisabı ile ilişkili Satın Alma Parası Notunu yansıtır. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 218,5 milyar \$ ve 208,3 milyar \$'lık toplam varlıkla teminat altına alınan, 93,0 milyar \$ ve 13,8 milyar \$ tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Varlıklarla teminat altına alınmış uzun vadeli borcun tutarı, karma araçlarla ilgili tutarları içermez.

(c) 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 87,9 milyar \$ ve 72,3 milyar \$ gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilen uzun vadeli borç dahildir.

(d) 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 12,5 milyar \$ ve 10,3 milyar \$'lık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde sırasıyla 47,9 milyar \$ ve 45,3 milyar \$'dır. Toplam anapara tutarı, uygulanabilir olduğunda, Firma'nın sonraki alımtarihinde akdi anapara ödemesini aşabilecek, vade tarihindeki akdi anapara ödemesini göstermektedir.

(e) Konsolide bilançolarda, konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları içerisinde yer almaktadır. Ayrıca 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle önemli olmayan, gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilen tutarlar dahildir. 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 19,9 milyar \$ ve 10,5 milyar \$'lık kısa vadeli ticari senet ve diğer kısa vadeli intifa haklarını içermez.

(f) Gösterilen faiz oranları, riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçlarının etkilerini içermeyen, ABD doları dışı sabit ve değişken oranlı ihraçları değişken oranlı ihraçlar dahil olmak üzere, sırasıyla 31 Aralık 2023 ve 2022'de yürürlükte olan sözleşme oranlarının ağırlıklı ortalamasıdır. Gösterilen faiz oranları, rayiç değerden muhasebeleştirilen yapılandırılmış tahvilleri içermez.

(g) 31 Aralık 2023 itibariyle First Republic ile ilişkili 23,2 milyar dolarlık FHLB avansları dahildir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

(h) 31 Aralık 2023 itibariyle, 208,2 milyar \$'lık toplam uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in tercihine bağlı olarak, vadesinden önce, ilgili araçlarda belirtilen şartlara göre tamamen veya kısmen itfa edilebilir nitelikte olmuştur.

(i) 2023'ü takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam defter değerleri 2024'te 51,2 milyar \$, 2025'te 53,5 milyar \$, 2026'da 48,7 milyar \$, 2027'de 26,2 milyar \$ ve 2028'de 79,0 milyar dolardır.

Yapılandırılmış tahviller hariç rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için akdi faiz oranlarının ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla sırasıyla %3,65 ve %3,26 olmuştur. JPMorgan Chase, faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk maruziyet olasılığını değiştirmek adına, bazı borç ihraçlarıyla beraber, başta faiz oranı ve çapraz kur faiz oranı takasları olmak üzere, türev araçlardan yararlanmaktadır. Bu araçların kullanımı, Firmanın ilişkili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirir. İlgili türev araçlarının etkileri dahil olmak üzere toplam uzun vadeli borç için yapılandırılmış ağırlıklı ortalama faiz oranları, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla sırasıyla %5,20 ve %4,89 olmuştur.

JPMorgan Chase & Co. yapılandırılmış tahviller dahil iştiraklerin belirli uzun vadeli borçlarını garanti etmiştir. Bu garantiler, Firmanın diğer teminatsız ve ikinci dereceden teminatsız borçlarıyla eşit değerdedir. Söz konusu garantili uzun vadeli borçların ve yapılandırılmış tahvillerin tutarı, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 41,1 milyar \$ ve 28,2 milyar \$ olmuştur.

Firmanın teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak gereklilikler içermemekte ve Firmanın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, finansal oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 21 – İmtiyazlı hisseler

31 Aralık 2023 ve 2022'de JPMorgan Chase, bir veya daha fazla seri halinde, 1\$ itibari değerinde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkiliydi. Firmanın tasfiyesi veya dağılması durumunda, JPMorgan Chase'in o dönemde ödenmemiş olan imtiyazlı hisseleri Firmanın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımını için ayırdığı adi hisselerle karşılık önceliğe sahiptir.

Aşağıda, JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle tedavülde olan kümülatif olmayan imtiyazlı hisse senetlerinin ve 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için üç aylık temettü beyanlarının bir özeti yer almaktadır.

Hisseler <sup>(a)</sup>	Defter değeri (milyon cinsinden)		31 Aralık 2023 itibarıyla sözleşme oranı			Hisse başına beyan edilen temettü <sup>(d)</sup>			
	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022	İhraç tarihi	En erken itfa tarihi <sup>(b)</sup>	Değişken yıllık oran <sup>(c)</sup>	31 Aralıkta sona eren yıl, 2023 2022 2021	
Sabit oran:									
AA Serisi	—	- \$	—	\$ -	4/6/2015	—	1/9/2020	NA	\$ —\$ - \$ 305.00
BB Serisi	—	-	—	-	29/7/2015	—	1/9/2020	NA	— - 307.50
DD Serisi	169.625	169.625	1.696	1.696	21/9/2018	5,750	1/12/2023	NA	575,00 575.00 575.00
EE Serisi	185.000	185.000	1.850	1.850	24/1/2019	6,000	1/3/2024	NA	600,00 600.00 600.00
GG Serisi	90.000	90.000	900	900	7/11/2019	4,750	1/12/2024	NA	475,00 475.00 475.00
JJ Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	17/3/2021	4,550	1/6/2026	NA	455,00 455.00 321.03 (e)
LL Serisi	185.000	185.000	1.850	1.850	20/5/2021	4,625	1/6/2026	NA	462,52 462.52 245.39 (e)
MM Serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	29/7/2021	4,200	1/9/2026	NA	420,00 420.00 142.33 (e)
Sabit - dalgali faiz oranı:									
I Serisi	—	- \$	—	\$ -	23/4/2008	% -	30/4/2018	% - \$	—\$ 375.03\$ 370.38
Q Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	23/4/2013	SOFR + 3,25	1/5/2023	SOFR + 3,25	801,41 515.00 515.00 (f)
R Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	29/7/2013	SOFR + 3,30	1/8/2023	SOFR + 3,30	756,73 600.00 600.00 (g)
S Serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	22/1/2014	6,750	1/2/2024	SOFR + 3,78	675,00 675.00 675.00
U Serisi	100.000	100.000	1.000	1.000	10/3/2014	6,125	30/4/2024	SOFR + 3,33	612,50 612.50 612.50
V Serisi	—	-	—	-	9/6/2014	—	1/7/2019	-	— 340.91 353.65
X Serisi	160.000	160.000	1.600	1.600	23/9/2014	6,100	1/10/2024	SOFR + 3,33	610,00 610.00 610.00
Z Serisi	—	-	—	-	21/4/2015	—	1/5/2020	-	— - 401.44
CC Serisi	125.750	125.750	1.258	1.258	20/10/2017	SOFR + 2,58	1/11/2022	SOFR + 2,58	804,08 526.27 462.50 (h)
FF Serisi	225.000	225.000	2.250	2.250	31/7/2019	5,000	1/8/2024	SOFR + 3,38	500,00 500.00 500.00
HH Serisi	300.000	300.000	3.000	3.000	23/1/2020	4,600	1/2/2025	SOFR + 3,125	460,00 460.00 460.00
II Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	24/2/2020	4,000	1/4/2025	SOFR + 2,745	400,00 400.00 400.00
KK Serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	12/5/2021	3,650	1/6/2026	CMT + 2,85	365,00 365.00 201.76 (e)
<b>Toplam imtiyazlı hisse</b>	<b>2.740.375</b>	<b>2.740.375</b>	<b>\$ 27.404</b>	<b>27.404\$</b>					

(a) Depo hisseleriyle temsil edilmektedir.

(b) Her bir sabit ila değişken oranlı imtiyazlı hisse serisi, en erken itfa tarihinde değişken oranlıya dönüşür.

(c) 30 Haziran 2023 itibarıyla CME Term SOFR, Firma tarafından ihraç edilen, daha önceden ABD Doları LIBORU'nu esas alan sabit ila değişken oranlı imtiyazlı hisseler için ikame referans oran olmuştur. Tabloda "SOFR" terimine yapılan atıflar, üç aylık SOFR (artı yıllık %0,26'lık spread düzeltmesi) artı not edil en spread'lere eşit değişken yıllık bir oranı ifade eder. "CMT"ye yapılan atıf, beş yıllık Sabit Vadeli Hazine ("CMT") oranı artı not edilen spread'e eşit değişken yıllık bir oranı ifade eder.

(d) İmtiyazlı hisse senedi temettüleri ihtiyaridir ve kümülatif değildir. Temettüleri üç ayda bir ilan edilmektedir. Temettüleri, sabit oranlı rüçhanlı hisse senedi üzerinden üç ayda bir ödenmektedir. Temettüleri, sabit ila değişken oranlı rüçhanlı hisse senedi üzerinden altı ayda bir, sabit bir oranda ve değişken orana dönüştürüldükten sonra üç ayda bir ödenir.

(e) İlan edilen ilk temettü, dönemi için ödenmemiş gün sayısına göre orantılı olarak dağıtılır. Temettüleri bundan sonra üçer aylık dönemlerde akdi oranda ilan edilmiştir.

(f) Q Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Mayıs 2023'ten başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %5,15 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 257,50 \$ ile sabit olmuştur. 1 Ağustos 2023 tarihinde başlayan her bir üç aylık temettü döneminin temettü oranı, üç aylık SOFR (artı yıllık %0,26'lık spread düzeltmesi) artı %3,25'lik spread'dir.

(g) R Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Ağustos 2023'ten başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %6,00 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 300,00 \$ ile sabit olmuştur. 1 Ağustos 2023 tarihinde başlayan her bir üç aylık temettü döneminin temettü oranı, üç aylık SOFR (artı yıllık %0,26'lık spread düzeltmesi) artı %3,30'lık spread'dir.

(h) CC Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Kasım 2022'den başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %4,625 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 231,25 \$ ile sabit olmuştur. 1 Ağustos 2023 tarihinde başlayan her bir üç aylık temettü döneminin temettü oranı, üç aylık SOFR (artı yıllık %0,26'lık spread düzeltmesi) artı %2,58'lik spread'dir.

Her bir imtiyazlı hisse senedi tasfiye değerini tasfiye değeri ve hisse başına 10.000 \$'lık itfa fiyatı artı tahakkuk eden ancak ödenmemiş temettüleri bulunmaktadır. Toplam tasfiye değeri 31 Aralık 2023'te 27,7 milyar \$ olmuştur.

## İtfalar

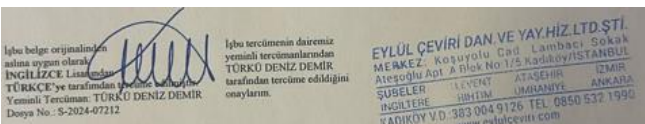
31 Ekim 2022'de, Firma I Serisi sabit ile değişken oranlı, birikimsiz daimi imtiyazlı hisse senetlerinden 2,9 milyar \$'lık kısmını itfa etti.

3 Ekim 2022'de Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan imtiyazlı hisse senedi V Serisinin 2,5 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

1 Şubat 2022'de Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi Z Serisinin 2,0 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

### İtfa hakları

Firmanın imtiyazlı hisse senetlerinin her bir serisi, bu seriye ait en erken itfa tarihinde veya sonrasında her türlü temettü ödeme tarihinde itfa edilebilir. Tedavüldeki tüm imtiyazlı hisse senedi serileri, her serinin koşullarında açıklandığı gibi bir "sermaye uygulaması olayı" sonrasında itfa edilebilir. Firmanın imtiyazlı hisse senetlerinin her türlü itfası, Merkez Bankası Sisteminin Yönetim Kurulunun ("Merkez Bankası") onayına tabidir.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 22 – Adi Hisse Senedi

JPMorgan Chase, 31 Aralık 2023 ve 2022'de, hisse başına 1\$ itibari değerinde 9,0 milyar adi hisse senedi ihraç etme yetkisine sahipti.

JPMorgan Chase tarafından 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllarda hazineden tekrar ihraç edilerek ihraç edilmiş olan adi hisseler aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>Aşağıdaki tarih itibariyle ihraç edilen toplam – bakiye</b>			
<b>1 Ocak</b>	<b>4.104,9</b>	4.104,9	4.104,9
Hazine - 1 Ocak itibariyle bakiye	(1.170,7)	(1.160,8)	(1.055,5)
Repo	(69,5)	(23,1)	(119,7)
Yeniden ihraç:			
Çalışan sosyal hak ve tazminat planları	10,9	12,0	13,5
Çalışan hisse alım planları	1,0	1,2	0,9
<b>Toplam yeniden ihraç</b>	<b>11,9</b>	13,2	14,4
<b>Toplam firma payından ihraç edilen – 31 Aralık'taki bakiye</b>			
<b>31 Aralık itibariyle tedavülde olan</b>	<b>2.876,6</b>	2.934,2	2.944,1

1 Mayıs 2022'den itibaren geçerli olmak üzere Firma, 13 Nisan 2022 tarihinde duyurulmuş, Yönetim Kurulu tarafından daha önce onaylanmış olan adi hisse senedi geri alım programı kapsamında 30 milyar \$'a kadar adi hisse satın alma yetkisine sahiptir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için adi hisse senedi repolarını göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022 <sup>(b)</sup>	2021 <sup>(c)</sup>
Repo edilen toplam adi hisse senedi sayısı	69,5	23,1	119,7
Adi hisse senedi repolarının toplam satın alma bedeli <sup>(a)</sup>	\$ 9.898	\$ 3.122	\$ 18.448

- (a) Gider vergisi ve komisyonları harihtir. 2022 tarihli Enflasyon Düşürme Yasası kapsamında, 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere net hisse geri alımlarına %1 gider vergisi getirildi.
- (b) 2022 yılının ikinci yarısında, Firma geçici olarak hisse geri alımlarını askıya alırken 2023 yılının ilk çeyreğinde cari adi hisse senedi geri alma programı kapsamında hisse geri alımlarına yeniden başlamıştır.
- (c) ABD Merkez Bankası tarafından yönlendirildiği gibi, 2021'in ilk ve ikinci çeyreğinde toplam net repolar ve adi hisse senedi temettüleri sınırlanmıştır ve Firmanın önceki dört takvim çeyreğine ilişkin net gelirinin ortalaması aşılamamıştır. 1 Temmuz 2021'den itibaren geçerli olmak üzere Firma, düzenleyici sermaye çerçevesi kapsamında sağlanan normal sermaye dağıtım kısıtlamalarına tabi oldu.

Yönetim Kurulunca verilen adi hisse senedi repo yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılmakta olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek adi sermaye miktarı piyasa koşulları, repo faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki ve düzenleyici hususlar, Firmanın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıklar dikkate alarak), dahili sermaye üretimi, mevcut ve önerilen gelecek sermaye gereksinimleri ile alternatif potansiyel yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Kurul tarafından onaylanan 30 milyar dolarlık adi hisse repo programı belirli fiyat hedefleri veya zaman çizelgeleri belirlememektedir. Repo programı piyasa koşullarında veya özel olarak yapılan pazarlıklar sonucunda veya 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Yasası'nın 10b5-1 Kuralı uyarınca Firmanın zaman zaman girebileceği yazılı ticaret planları olan ve Firma'nın adi hisse senetlerini geri alamayacağı dönemlerde adi hisselerini geri almasına izin veren Kural 10b5-1 planları kapsamında gerçekleştirilebilir ve yönetim tarafından herhangi bir zamanda, örneğin, iç ticaretin yasak dönemlerinde, durdurulabilir.

31 Aralık 2023 itibariyle, adi hisseler arasında yaklaşık 61,6 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, tazminat, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı kapsamında ihraç edilmek üzere ayrılmıştır.

## Not 23 – Hisse başı kazanç

Hisse başına temel kazanç ("EPS"), iki sınıf yöntemi kullanılarak hesaplanır. İki sınıf yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilir. JPMorgan Chase, ağırlıklı olarak hepsi alıcılara hak kazanma dönemi boyunca Firmanın adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisse bazlı ücret programları kapsamında RSU'lar verir. Bu hak kazanılmamış RSU'lar kaybedilemez temettüleri alma konusundaki ilgili haklarına dayanan katılımcı menkul kıymetlerin tanımını karşılamakta olup bu RSU'lar temel EPS hesabında ayrı bir menkul kıymet sınıfı olarak muamele edilir. Katılımcı menkul kıymetler seyreltilmiş EPS'nin hesaplanmasına artımlı paylar olarak dahil edilmezler; daha fazla bilgi için Not 9'a bakınız.

Seyreltilmiş EPS, dayanak adi hisselerin tesliminin bir koşulu olarak gelecek dönemdeki hizmeti gerekli kılan ikramiyeler dâhil olmak üzere koşula bağlı çıkarılabilecek hisse senetlerinin olası etkisini kapsamaktadır. Seyreltilmiş EPS, hem iki sınıflı hem de geri alınmış hisse senedi yöntemleri uyarınca hesaplanır ve daha düşük olan seyreltici miktar rapor edilir. Aşağıdaki tabloda belirtilen dönemlerin her biri için iki sınıf yöntemi altında hesaplanan seyreltilmiş EPS, daha seyreltici nitelikte olmuştur.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için adi hissedarlara ve temel ve seyreltilmiş EPS'ye uygulanan net gelir hesaplamasını göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, hisse başı tutarlar hariç)	2023	2022	2021
<b>Hisse başına temel kazançlar</b>			
Net gelir	\$ 49,552	\$37.676	\$48.334
Eksi: İmtiyazlı hisse senedi temettüleri	1.501	1.595	1.600
<b>Adi hisse senedine ait net gelir</b>	<b>48.051</b>	36.081	46.734
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	291	189	231
<b>Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir</b>	<b>\$ 47.760</b>	\$ 35.892	\$ 46.503
Tedavüldeki temel hisselerin toplam ağırlıklı ortalaması	2.938,6	2.965,8	3.021,5
<b>Hisse başı net gelir</b>	<b>\$ 16,25</b>	\$ 12,10	\$ 15,39
<b>Hisse başına seyreltilmiş kazanç</b>			
<b>Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir</b>	<b>\$ 47.760</b>	\$ 35.892	\$ 46.503
Tedavüldeki temel hisselerin toplam ağırlıklı ortalaması	2.938,6	2.965,8	3.021,5
Artı: kazanılmamış PSU'lar ile temettü kazandırmayan RSU'lar ve SAR'ler	4,5	4,2	5,1
<b>Tedavüldeki seyreltilmiş hisselerin toplam ağırlıklı ortalaması</b>	<b>2.943,1</b>	2.970,0	3.026,6
<b>Hisse başı net gelir</b>	<b>\$ 16,23</b>	\$ 12,09	\$ 15,36



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 24 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

AOCI yatırım amaçlı menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlarda vergi sonrası değişiklik, kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), rayiç değer korumalarının hariç bırakılan bileşenlerinin rayiç değerindeki değişiklikleri, nakit akışı riskten korunma faaliyetlerini ve Firmanın gelire dayalı emeklilik, OPEB planı ile ilgili net kazanç/(zararı), Firmanın kendi kredi riskindeki değişikliklerden kaynaklanan rayiç değer opsiyon seçimli yükümlülükleri içermektedir (DVA).

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	Çevrim düzeltilmeleri, riskten korunmalar hariç	Rayiç değer korumaları	Nakit akışı korumaları	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	Rayiç değer opsiyonlu seçilmiş borçlar üzerindeki DVA	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)
31 Aralık 2020 itibariyle bakiye	\$ 8.180	\$ (473)	\$ (112)	\$ 2.383	\$ (1.132)	\$ (860)	\$ 7.986
Net değişiklik	(5.540)	(461)	(19)	(2.679)	922	(293)	(8.070)
31 Aralık 2021 itibariyle bakiye	\$ 2.640 <sup>(a)</sup>	\$ (934)	\$ (131)	\$ (296)	\$ (210)	\$ (1.153)	\$ (84)
Net değişiklik	(11.764)	(611)	98	(5.360)	(1.241)	1.621	(17.257)
31 Aralık 2022 itibariyle bakiye	\$ (9.124) <sup>(a)</sup>	\$ (1.545)	\$ (33)	\$ (5.656)	\$ (1.451)	\$ 468	\$ (17.341)
Net değişiklik	5.381	329	(101)	1.724	373	(808)	6.898
<b>31 Aralık 2023 itibariyle bakiye</b>	<b>\$ (3.743)<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 1.216</b>	<b>\$ (134)</b>	<b>\$ (3.932)</b>	<b>\$ (1.078)</b>	<b>\$ (340)</b>	<b>\$ (10.443)</b>

(a) 31 Aralık 2023 itibariyle AFS'ye 1 Ocak 2023 tarihinde kabul edilen yeni finansal riskten korunma muhasebe kılavuzu ile izin verildiği şekilde devredilen HTM menkul kıymetlerine ilişkin (29) milyon \$'lık vergi sonrası net ifa edilmemiş gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) içerir. 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar itibariyle HTM'ye devredilen AFS menkul kıymetleri ile ilgili sırasıyla (895) milyon \$, (1,3) milyar \$ ve 2,4 milyar \$'lık vergi sonrası itfa edilmemiş gerçekleşmemiş kazançları/(zararları) içermektedir. Daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023		2022		2021		Vergi etkisi	Vergi sonrası
	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası		
<b>Satışa hazır menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar):</b>								
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	\$ 3.891	\$ (922)	\$ 2.969	\$ (17.862)	\$ 4.290	(13.572)	\$ (7.634)	\$ 1.832
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi <sup>(a)</sup>	3.180	(768)	2.412	2.380	(572)	1.808	345	(83)
<b>Net değişiklik</b>	<b>7.071</b>	<b>(1.690)</b>	<b>5.381</b>	<b>(15.482)</b>	<b>3.718</b>	<b>(11.764)</b>	<b>(7.289)</b>	<b>1.749</b>
<b>Çevrim düzeltmeleri:</b>								
Çevrim	1.714	(95)	1.619	(3.574)	265	(3.309)	(2.447)	125
Tedbir işlemleri	(1.697)	407	(1.290)	3.553	(855)	2.698	2.452	(591)
<b>Net değişiklik</b>	<b>17</b>	<b>312</b>	<b>329</b>	<b>(21)</b>	<b>(590)</b>	<b>(611)</b>	<b>5</b>	<b>(466)</b>
<b>Rayiç değer korumaları, net değişiklik<sup>(b)</sup>:</b>	<b>(134)</b>	<b>33</b>	<b>(101)</b>	<b>130</b>	<b>(32)</b>	<b>98</b>	<b>(26)</b>	<b>7</b>
<b>Nakit akışı tedbir işlemleri:</b>								
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	483	(114)	369	(7.473)	1.794	(5.679)	(2.303)	553
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi <sup>(d)</sup>	1.775	(420)	1.355	420	(101)	319	(1.222)	293
<b>Net değişiklik</b>	<b>2.258</b>	<b>(534)</b>	<b>1.724</b>	<b>(7.053)</b>	<b>1.693</b>	<b>(5.360)</b>	<b>(3.525)</b>	<b>846</b>
<b>Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları, net değişiklik<sup>(c)</sup>:</b>	<b>421</b>	<b>(48)</b>	<b>373</b>	<b>(1.459)</b>	<b>218</b>	<b>(1.241)</b>	<b>1.129</b>	<b>(207)</b>
<b>Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlarda DVA, net değişiklik:</b>	<b>(1.066)</b>	<b>258</b>	<b>(808)</b>	<b>2.141</b>	<b>(520)</b>	<b>1.621</b>	<b>(393)</b>	<b>100</b>
<b>Toplam diğer kapsamlı gelir/(zarar)</b>	<b>\$ 8.567</b>	<b>\$ 1.669</b>	<b>\$ 6.898</b>	<b>\$ (21.744)</b>	<b>\$ 4.487</b>	<b>\$ (17.257)</b>	<b>\$ (10.099)</b>	<b>\$ 2.029</b>

(a) Vergi öncesi tutar, Konsolide gelir tablolarında yatırım menkul kıymet kazançlarında/(zararlarında) rapor edilir.

(b) Çevrim düzeltmeleri üzerinden vergi öncesi gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ve ilgili korumaların yeniden sınıflandırılması, konsolide gelir tablolarında diğer gelir/giderde rapor edilir. Firma, 31 Aralık 2023'te sona eren yıl süresince, CIFM iktisabının etkisi dahil (3) milyon \$'lık net vergi öncesi zararı, diğer kazançta, net yatırım riskinden korunma zararına ilişkin (35) milyon \$'ı ve kümülatif çevrim düzeltmesine ilişkin 32 milyon \$'lık kazancı yeniden sınıflandırmıştır. Firma, 31 Aralık 2022'de sona eren yıl boyunca, (8) milyon \$'lık vergi öncesi net zararı yeniden sınıflandırmıştır. Firma, 31 Aralık 2021'de sona eren yıl boyunca, (7) milyon \$'lık vergi öncesi net zararı yeniden sınıflandırmıştır.

(c) Koruma etkinliği değerlendirilmesinden hariç tutulan ve diğer kapsamlı gelire kaydedilen çapraz kur esaslı marjlardaki değişikliklere atfedilebilen çapraz kur swaplarının rayiç değerindeki değişiklikleri temsil etmektedir. Çapraz kur bazındaki marjların ilk maliyeti, çapraz kur swaplarında faiz tahakkuku kapsamında kazanç olarak kaydedilir.

(d) Vergi öncesi tutarlar, ağırlıklı olarak Konsolide gelir tablolarında faiz dışı gelir, net faiz geliri ve tazminat gideri olarak kaydedilir.

(e) Firmamızın 31 Aralık 2022'de sona eren yıl içinde, üçüncü çeyrekte ABD'deki ana tanımlanmış faiz planının yeniden ölçümü, bir emeklilik anlaşmasının sonucu olarak gerekmiştir. Yeniden ölçüm, vergi öncesi AOCI'de 1,4 milyar \$'lık net bir düşüşe neden olmuştur. Daha fazla bilgi için Not 8'e bakınız.

## Not 25 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun iştirakleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorgan Chase, Konsolide Finansal Tablolarda kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergileri vermek için, varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem gelir vergilerinin, defter ve vergi açısından varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklara ait beklenen vergi sonuçlarını yansıtmamasını gerektirir. Buna göre, her bir geçici fark için ertelenmiş vergi varlığı veya borcu, Firmanın temel gelir ve giderinin gerçekleştiği sırada geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayanarak belirlenmektedir. JPMorgan Chase'in gelir vergilerine ilişkin gideri, bu giderin cari ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelenmiş vergi varlıklarının Firmanın gerçekleşmesini beklediği tutara kadar düşürmek için bir değerlendirme karşılığı belirlenir.

Firmanın faaliyetlerinin doğasından ve çok sayıda yargı bölgesinde faaliyet göstermek ve vergilendirilmekten dolayı ortaya çıkan doğal karmaşıklıklar nedeniyle, önemli muhakeme ve tahminlerin yapılması gerekmektedir. JPMorgan Chase'in ve Firmanın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi bölgesi arasındaki vergi yükümlülükleri mutabakatı birkaç sene boyunca sonuçlandırılmayabilir. Dolayısıyla, Firmanın kesin vergiyle ilgili varlık ve borçları, rapor edilenlerden büyük ölçüde farklı çıkabilmektedir.

### Geçerli vergi oranı ve gider

Aşağıdaki tablo, geçerli kanuni ABD federal gelir vergisi oranının etkin vergi oranıyla mutabakatını göstermektedir.

#### Geçerli vergi oranı

31 Aralık tarihinde sona eren yılda Kanuni ABD federal vergi oranı	2023	2022	2021
Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):			
Federal gelir vergisi indiriminden arı ABD eyalet ve yerel gelir vergileri	2,8	3,5	3,0
Vergiden muaf gelir ABD dışı kazançlar	(0,9)	(0,9)	0,4
İşletme vergi indirimleri	1,5		0,1
Diğer, net	(4,4)	(5,4)	(4,2)
<b>Geçerli vergi oranı</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,1)</b>
	<b>%19,6<sup>(a)</sup></b>	<b>%18,4</b>	<b>%18,9</b>

(a) First Republic iktisabıyla ilişkili gelir vergisi gideri, Firmanın geçerli vergi oranında indirimle sonuçlanan tahmini alışveriş kazancında yansıtılmıştır.

Aşağıdaki tablo, Konsolide gelir tablolarında yer alan gelir vergisi gideri/(kazancı) bileşenlerini göstermektedir.

#### Gelir vergisi gideri/(kazancı)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>Cari gelir vergisi gideri/(kazancı)</b>			
ABD federal	\$ 8.973	\$ 5.606	\$ 2.865
ABD dışı	4.355	2.992	2.718
ABD eyalet ve yerel	3.266	2.630	1.897
<b>Toplam cari gelir vergisi gideri/(kazancı)</b>	<b>16.594</b>	<b>11.222</b>	<b>7.480</b>
<b>Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı)</b>			
ABD federal	(3.475)	(2.004)	3.460
ABD dışı	35	(154)	(101)
ABD eyalet ve yerel	(1.094)	(580)	389
<b>Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı)</b>	<b>(4.534)</b>	<b>(2.738)</b>	<b>3.748</b>
<b>Toplam gelir vergisi gideri</b>	<b>\$ 12.060</b>	<b>\$ 8.490</b>	<b>\$ 11.228</b>

Toplam gelir vergisi giderine, vergi denetimlerine ilişkin uzlaşma sonucu olarak, 2023 yılındaki 68 milyon \$ vergi kazancı, 2022 yılındaki 331 milyon \$ vergi gideri ve 2021 yılındaki 69 milyon \$ vergi kazancı dahildir.

#### Özkaynaklarda kaydedilen kalemlerin vergi etkisi

Bir önceki tablo, Not 24'te açıklandığı üzere ağırlıklı olarak OCI'de belirtilen özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belirli kalemlerin vergi etkisini yansıtmamaktadır. 31 Aralık 2023'te sona eren yılda, özkaynaklar Firmanın ertelenmiş kazançlarda muhasebeleştirilen TDR muhasebe kılavuzunu kabul etmesiyle ilişkili vergi etkisini de yansıtmıştır. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.

#### ABD ve ABD dışı kazançların sonuçları

Aşağıdaki tablo, gelir vergisi gideri öncesi ABD ve ABD dışı gelir bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
ABD	\$ 46.868	\$ 34.626	\$ 50.126
ABD dışı <sup>(a)</sup>	14.744	11.540	9.436
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>\$ 61.612</b>	<b>\$ 46.166</b>	<b>\$ 59.562</b>

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

Firma, küresel maddi olmayan düşük vergi gelirine ilişkin oluşabilecek herhangi bir ABD gelir vergisi giderini, verginin gerçekleştiği dönemde gelir vergisi gideri olarak muhasebeleştirir.

## Uygun fiyatlı konut vergisi indirimi

Firma, 2023'te sona eren yıl için gelir vergisi gideri içinde uygun fiyatlı konut projelerine yapılan yatırımlarla ilişkili 2,0 milyar \$'lık vergi indirimleri ve diğer vergi kazançları, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 1,8 milyar \$ ve 1,7 milyar \$ muhasebeleştirmiştir.

Gelir vergisi giderinde rapor edilen söz konusu yatırımların itfa tutarı sırasıyla 1,6 milyar \$, 1,4 milyar \$ ve 1,3 milyar \$ olmuştur. Firmanın Konsolide bilançolarında diğer varlıklar kısmında rapor edilen bu yatırımların defter değeri, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 14,6 milyar \$ ve 12,1 milyar \$ olmuştur. Firmanın Konsolide bilançolarında borçlu hesaplar ve diğer borçlar kısmında rapor edilen bu yatırımlara ilişkin taahhütlerin tutarı, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sırasıyla 6,8 milyar \$ ve 5,4 milyar \$ olmuştur.

## Ertelemiş vergiler

Ertelemiş gelir vergisi gideri/(kazancı), finansal raporlama ve gelir vergisi beyannamesi amacıyla ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farkları yansıtmaktadır. Ertelemiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Aşağıdaki tabloda ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bölümleri yansıtılmıştır, net ertelenen vergiler, Firmanın Konsolide Bilançolarında diğer varlıklarda yansıtılmıştır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023	2022
<b>Ertelemiş vergi varlıkları</b>		
Kredi zararları karşılığı	\$ 5.809	\$ 5.193
Çalışan faydaları	1.247	1.342
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	9.887 <sup>(a)</sup>	8.577
ABD dışı faaliyetler	860	1.148
Vergi nitelikli nakiller	290	365
<b>Brüt ertelenmiş vergi varlıkları</b>	<b>18.093</b>	<b>16.625</b>
Değerleme karşılığı	(183)	(198)
<b>Ertelemiş vergi varlıkları, değerlendirme karşılığı hariç</b>	<b>\$ 17.910</b>	<b>\$ 16.427</b>
<b>Ertelemiş vergi borçları</b>		
Amortisman ve itfa payları	\$ 779	\$ 2.044
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları, tedbir işlemleri hariç	1.794	1.864
Kiralama işlemleri	2.254	2.843
Diğer, net	2.935	3.801
<b>Brüt ertelenmiş vergi borçları</b>	<b>7.762</b>	<b>10.552</b>
<b>Net ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>\$ 10.148</b>	<b>\$ 5.875</b>

(a) First Republic iktisabı ile ilişkili tahmini net ertelenmiş vergi varlığını içerir. Vergi matrahının münferit varlıklara tahsisi, ölçüm dönemi sırasında düzeltiler, bu da brüt ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri üzerinde bir etkiye neden olabilir.

JPMorgan Chase, vergi nakillerine ilişkin olarak, 31 Aralık 2023'te 290 milyon dolar ertelenmiş vergi varlığı kaydetmiştir. Eyalet ve yerel düzeydeki sermaye zararı nakilleri, 1,2 milyar \$, ABD federal NOL nakilleri 586 milyon \$, ABD dışı NOL nakilleri 570 milyon \$, ve diğer ABD federal vergi nitelikleri 118 milyon \$ olmuştur. Kullanılmaz ise, ABD federal NOL devirlerinin bir kısmı ve diğer ABD federal vergi nitelikleri 2026 ve 2037 yılları arasında sona erecekken, diğerlerinin sınırsız bir devir süresi olacaktır. Benzer şekilde, belirli ABD dışı NOL devirleri 2026 ve 2040 yılları arasında sona erecekken, diğerlerinin sınırsız bir devir süresi olacaktır. Eyalet ve yerel düzeydeki sermaye zararı nakilleri, 2026 ve 2027 yılları arasında sona erecektir. 31 Aralık 2023'te değerlendirme karşılığı, eyalet ve yerel sermaye zararı nakilleri ve NOL nakilleri dahil belirli ABD dışı ertelenmiş vergi varlıklarından kaynaklanmıştır.

## Muhasebeleştirilmemiş vergi indirimleri

31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi kazançları, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 5,4 milyar dolar, 5,0 milyar dolar ve 4,6 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 3,9 milyar doları, 3,8 milyar doları ve 3,4 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 muhasebeleştirilmemiş kalemler, belirli geçici farkların vergi etkisini, brüt eyalet ve yerel muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin ABD federal gelir vergisi kesintilerinden sağlanan indirim ile mahsup edilecek kısmını ve brüt ABD dışı muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin diğer yetki alanlarında mahsup edilebilecek kısmını içermektedir. JPMorgan Chase, ABD federal ve eyalet ve yerel vergi beyannamelerinin bir parçası olarak beklenen vergi beyannamesi dosyalama pozisyonlarına dayalı olarak tanınmamış vergi kazançlarındaki değişiklik ihtiyacını değerlendirir. Ayrıca JPMorgan Chase, halihazırda bir dizi vergi denetim mercii tarafından, özellikle de aşağıdaki Vergi inceleme durumu tablosunda özetlendiği üzere en başta Milli Gelir İdaresi tarafından denetlenmektedir. Muhasebeleştirilmemiş vergi avantajlarının değerlendirilmesi ve denetim uzlaşmaları potansiyeli, önümüzdeki 12 ay içinde muhasebeleştirilmemiş vergi avantajlarının brüt bakiyesinin yaklaşık 1,1 milyar \$ kadar artmasını veya azalmasını makul bir şekilde mümkün kılmaktadır. Muhasebeleştirilmemiş vergi indirimindeki değişiklik, ödeme veya gelir tablosunun muhasebeleştirilmesinden kaynaklanacaktır.

Aşağıdaki tablo, muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin başlangıç ve bitiş tutarlarının bir mutabakatını göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 5.043	\$ 4.636	\$ 4.250
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	1.440	1.234	798
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	37	123	393
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı düşüşler	(1.110)	(824)	(657)
Vergi denetim mercileriyle ulaşılan nakit çözümleri ile ilgili düşüşler	(9)	(126)	(148)
<b>31 Aralık itibariyle bakiye,</b>	<b>\$ 5.401</b>	<b>\$ 5.043</b>	<b>\$ 4.636</b>

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve cezaları 2023, 2022 ve 2021 yıllarında sırasıyla 229 milyon \$, 141 milyon \$ ve 174 milyon \$ olmuştur.

31 Aralık 2023 ve 2022'de, muhasebeleştirilmemiş vergi indirimleri için yükümlülüğe ek olarak Firma, gelir vergisi ile ilgili faiz ve cezalar için sırasıyla 1,6 milyar \$ ve 1,3 milyar \$ tahakkuk ettirmiştir.

JPMorgan Chase & Co./2023 Form 10-K

## Vergi inceleme durumu

JPMorgan Chase, Milli Gelir İdaresi, dünya genelindeki vergi denetim mercileri ve ABD'deki birçok eyalet ve yerel yargı çevresi tarafından sürekli inceleme altındadır. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 itibariyle JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli yargı çevrelerince gelir vergisi incelemesine tâbi olan vergi yıllarının durumunu özetlemektedir.

	İncelemeye tâbi dönemler	Durum
JPMorgan Chase - ABD	2011 - 2013	Tadil edilmiş beyannamelerin saha incelemesi; Temyiz aşamasındaki belirli hususlar
JPMorgan Chase - ABD	2014 - 2020	Beyannamelerin aslı ve tadil edilen halinin saha incelemesi; Temyiz aşamasındaki belirli hususlar
JPMorgan Chase - New York Eyaleti	2012 - 2014	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - New York City	2015 - 2017	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - Birleşik Krallık	2011 - 2020	Belirli seçilmiş kuruluşların saha incelemesi

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar Not 26 - Kısıtlı nakit, diğer kısıtlı varlıklar ve şirketler arası fon transferleri

### Kısıtlı nakit ve diğer kısıtlı varlıklar

Firma'nın kasa ve diğer varlıklarının belli bir kısmı para çekme veya kullanma ile sınırlıdır. Bu kısıtlamalar, Firma'nın bağlı ortaklıklarının belirli faaliyetlerine dayanan çeşitli düzenleyici merciler tarafından uygulanır.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın faaliyeti OCC tarafından denetime ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi'nin üyesidir ve geçerli limitler üzerinden, ABD'deki mevduatları FDIC tarafından sigortalanmıştır.

Firmanın belirli ABD dışı merkez bankalarında nakit rezervleri tutması gerekir.

Firma ayrıca diğer ABD ve ABD dışı düzenleyiciler tarafından konulan kural ve düzenlemelere de tabidir. İlgili düzenleyici gerekliliklere uyumu kapsamında Firmanın aracılık-satıcılık faaliyetleri de belirli nakit ve diğer varlıklar kısıtlamalarına tabidir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın kısıtlı nakit bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2023	2022
Menkul kıymetler ve takas edilen türev müşterilerinin yararına ayrılan	10,3	18,7
ABD dışı merkez bankalarında bulunan ve diğer genel amaçlarla tutulan nakit rezervleri	9,3	8,1
<b>Toplam kısıtlı nakit<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 19,6</b>	<b>\$ 26,8</b>

(a) 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle Konsolide bilançolarda sırasıyla 18,2 milyar \$ ve 25,4 milyar \$'lık banka mevduatı, 1,4 milyar \$ ve 1,4 milyar \$'lık nakit ve banka alacaklarından meydana gelmektedir.

Aynı zamanda, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle Firma, aşağıdaki diğer kısıtlı varlıklara sahiptir:

- Sırasıyla 40,5 milyar dolar ve 42,4 milyar dolarlık, müşteriler yararına takas kuruluşlarına rehin verilmiş nakit ve menkul kıymetler.
- Sırasıyla 20,5 milyar dolarlık ve 31,7 milyar dolarlık rayiç değerli menkul kıymetler de müşteri faaliyeti bakımından sınırlandırılmıştır.

### Şirketler arası fon transferleri

ABD federal yasası tarafından getirilen kısıtlamalar, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve iştiraklerinin, krediler belirli tutarlarda teminat altına alınmadığı sürece JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve bazı iştiraklerinden borç almasını yasaklamaktadır. Herhangi bir bankacılık iştiraki tarafından Ana Şirkete veya herhangi bir belirli iştirake sağlanan bu tür teminatlı krediler, bu iştirak ile belirli diğer işlemler (topluca "teminatlı işlemler" olarak anılmaktadır) ile birlikte, güvenli ve sağlam bankacılık uygulamalarıyla tutarlı hüküm ve koşullara göre yapılmalıdır. Ayrıca, nakit veya ABD Hükümeti borç yükümlülüklerince teminat altında olmadıkça, teminatlı işlemler genellikle riske dayalı sermaye yönergeleri tarafından belirlendiği üzere bankacılık iştirakinin toplam sermayesinin %10'u ile sınırlıdır; herhangi bir bankacılık iştiraki ile tüm iştirakleri arasındaki teminatlı işlemlerin toplam tutarı, bankacılık iştirakinin toplam sermayesinin %20'si ile sınırlıdır.

Ana Şirket iki ana iştiraki, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve bir ara holding şirketi ("IHC") olan JPMorgan Chase Holdings LLC'dir. IHC genellikle JPMorgan Chase Bank, N.A. ve iştirakleri haricinde JPMorgan Chase'in iştiraklerinin hisselerini tutmaktadır. IHC aynı zamanda diğer varlıklara da sahiptir ve Ana Şirkete şirketler arası kredi sağlamaktadır. Ana Şirket, menkul kıymet ihraçlarından (birinci ve ikinci derece borçlanma senetleri, rüçhanlı ve adi hisse senedi ihracı dahil olmak üzere) elde edilen net gelirin neredeyse tamamını IHC'ye vermek ile yükümlüdür.

Ana Şirket için başlıca gelir kaynakları ve fonlama, JPMorgan Chase Bank N.A.'nın temettüleri ve IHC'den temettüler ve kredi kullandırmalarıdır. Yasalarla ve yönetmeliklerle getirilen temettü kısıtlamalarına ek olarak, Merkez Bankası, OCC ve FDIC, Mali Kuruluşlar Denetim Kanununa göre Ana Şirket ve banka veya banka holding şirketi niteliğindeki iştirakleri dahil olmak üzere, denetledikleri bankacılık kurumlarının temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlamaya yetkilidirler; şu kadar ki, bankacılık düzenleme kurumunun, bankacılık kuruluşunun finansal durumu ışığında temettü ödemesinin güvensiz ve sağlıklı bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir. IHC'nin, belirli sermaye veya likidite "eşiklerinin" ihlal edilmesi halinde veya Ana Şirketin yönetimi veya Yönetim Kurulu tarafından başka limitler uygulanması durumunda, Ana Şirkete temettü ödemesi veya kredi kullandırması yasaktır.

1 Ocak 2024 itibariyle Ana Şirketin bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda yaklaşık 20 milyar \$ temettü ödeyebilecek durumdadır. 2024 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

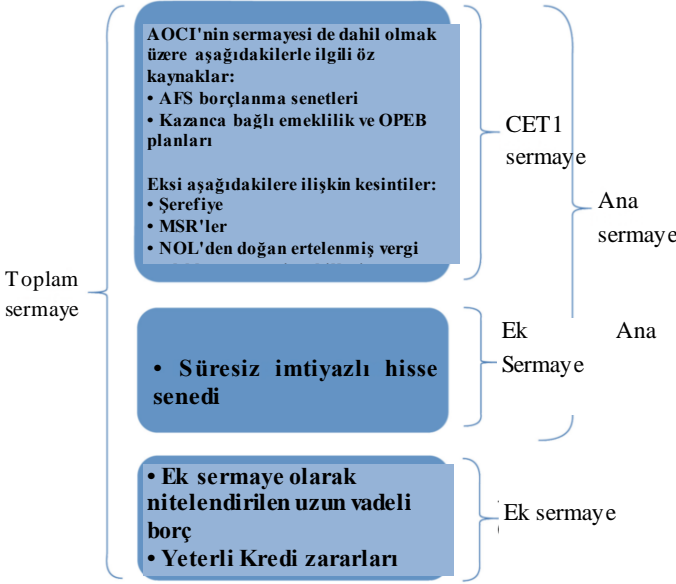


## Not 27 – Yasal sermaye

ABD Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi olarak Firma için yeterli sermayeli standartlar dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. OCC, Firmanın ana IDI iştiraki JPMorgan Chase Bank, N.A. için benzer minimum sermaye gerekliliklerini ve standartları belirler.

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve büyük ve uluslararası faaliyetleri olan JPMorgan Chase Bank N.A. dâhil ABD banka holding şirketleri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartlarını belirler. RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım öngörülmüştür: standartlaştırılmış yaklaşım ("Basel III Standartlaştırılmış") ve gelişmiş yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"). Her bir riske dayalı sermaye oranı için, Firmanın ve JPMorgan Chase Bank N.A.'nın sermaye yeterliliği, ilgili yasal sermaye oranı gerekliliklerine kıyasla Standart veya Gelişmiş yaklaşımların daha düşük olanına göre değerlendirilir.

Basel III kuralları uyarınca yasal sermayenin üç bileşeni aşağıda gösterilmiştir:



ABD Merkez Bankası'nın risk tabanlı sermaye ve kaldıraç tabanlı kurallarına göre, JPMorgan Chase'in CET1 sermaye, Ana Sermaye, Toplam sermaye, Ana Sermaye kaldıraç ve SLR'ye ilişkin asgari oranları sürdürmesi gerekir. Bu minimum gerekliliklerin karşılanmaması, Merkez Bankasının bir eylem gerçekleştirmesine neden olabilir. JPMorgan Chase Bank N.A., aynı zamanda birincil düzenleyici kurumlarının belirlediği bu sermaye gerekliliklerine tâbidir.

JPMorgan Chase & Co./2023 Form 10-K

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tâbi olduğu riske dayalı sermaye oranı gereklilikleri ve yeterli sermaye oranlarını göstermektedir.

	Standart sermaye oranı gereklilikleri		Gelişmiş sermaye oranı gereklilikleri		Yeterli sermaye oranları	
	BHC <sup>(a)(b)</sup>	IDI <sup>(c)</sup>	BHC <sup>(a)(b)</sup>	IDI <sup>(c)</sup>	BHC <sup>(d)</sup>	IDI <sup>(e)</sup>
<b>Risk tabanlı sermaye oranları</b>						
CET1 sermayesi	% 11,4	% 7,0	% 11,0	% 7,0	NA	% 6,5
Ana sermaye	12,9	8,5	12,5	8,5	% 6,0	8,0
Toplam sermaye	14,9	10,5	14,5	10,5	10,0	10,0

Not: Yukarıdaki tablo, Federal Reserve, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tâbi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı gibidir.

- (a) Firma için geçerli düzenleyici sermaye oranı gerekliliklerini göstermektedir. CET1, Ana ve Toplam sermaye oranı gerekliliklerinin her biri, ilgili minimum gereklilik artı Yöntem 2 kapsamında hesaplandığı şekilde %4,0 GSIB ek ücreti; artı Basel III Standart oranlar için %2,9 SCB ve Basel III Gelişmiş oranlar için sabit %2,5 sermaye koruma tamponu içermektedir. Konjonktür karşıtı tampun mevcut durumda federal bankacılık kurumları tarafından %0 olarak belirlenmiştir.
- (b) 31 Aralık 2022'de sona eren dönemde, firma açısından geçerli olan Basel III Standartlaştırılmış kapsamındaki CET1, Tier 1 (Ana Sermaye) ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %12,0, %13,5 ve %15,5 idi; Firma için geçerli Basel III Gelişmiş CET1, Tier 1 (Ana Sermaye) ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %10,5, %12,0 ve %14,0 idi. 2022 yılı için Basel III standart oran için SCB %4,0'dı.
- (c) JPMorgan Chase Bank N.A. gerekliliklerini temsil eder, CET1, Ana Sermaye (Tier 1) ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri, JPMorgan Chase Bank N.A. bakımından geçerli olan %2,5'lik sabit bir sermaye koruma tamponu gerekliliğini içermektedir. JPMorgan Chase Bank N.A., GSIB ek ücretine tâbi değildir.
- (d) ABD Merkez Bankası tarafından çıkarılan yönetmelikler uyarınca banka holding şirketlerine yönelik gereklilikleri temsil eder.
- (e) FDIC Geliştirme Kanunu uyarınca çıkarılan yönetmeliklere istinaden JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya ilişkin gereklilikleri göstermektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tâbi olduğu kaldıraç tabanlı sermaye oranı gereklilikleri ve yeterli sermaye oranlarını göstermektedir.

	Sermaye oranı gereklilikleri <sup>(a)</sup>		Yeterli sermaye oranları	
	BHC	IDI	BHC <sup>(b)</sup>	IDI
<b>Kaldıraç tabanlı sermaye oranları</b>				
1. Kuşak kaldıraç	% 4,0	% 4,0	NA	% 5,0
SLR	5,0	6,0	NA	6,0

Not: Yukarıdaki tablo, Federal Reserve, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tâbi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı gibidir.

- (a) BHC ve JPMorgan Chase Bank N.A. için sırasıyla %3,0'lık minimum SLR gereksinimini ve %2,0 ve %3,0'lık ek kaldıraç tampun gereksinimlerini temsil eder.
- (b) Merkez Bankasının düzenlemeleri, BHC'ler adına bu ölçütler için yeterli sermaye eşikleri dayatmamaktadır.

289



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

CECL Yasal Sermaye Geçişi 1 Ocak 2022'den itibaren, COVID-19 Pandemisine karşı ABD Merkez Bankası tarafından getirilen 2,9 milyar \$'lık CECL sermaye avantajı üç yıllık bir dönem boyunca her yıl %25 oranında aşamalı olarak azaltılmaktadır. 31 Aralık 2023 itibariyle, Firma'nın CET1 sermayesi, CECL sermaye geçiş hükümleriyle ilişkili kalan 1,4 milyar \$'lık kazancı yansıtmaktadır.

Benzer şekilde, 1 Ocak 2023 itibariyle Firma, ek sermayesini, düzeltilmiş ortalama varlıkları, toplam kaldıraç riskini ve RAV'ı etkileyen diğer CECL sermaye geçiş hükümlerinin %50'sini aşamalı olarak kaldırmıştır.

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Basel III Standart		Basel III Gelişmiş	
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.
<b>Riske dayalı sermaye ölçütleri:<sup>(a)</sup></b>				
CET1 sermayesi	\$ 250.585	\$ 262.030	\$ 250.585	\$ 262.030
Ana sermaye	277.306	262.032	277.306	262.032
Toplam sermaye	308.497	281.308	295.417	268.392
Risk ağırlıklı varlıklar	1.671.995	1.621.789	1.669.156	1.526.952
CET1 sermaye oranı	% 15,0	% 16,2	% 15,0	% 17,2
Ana sermaye oranı	16,6	16,2	16,6	17,2
Toplam sermaye oranı	18,5	17,3	17,7	17,6

31 Aralık 2022 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Basel III Standart		Basel III Gelişmiş	
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.
<b>Riske dayalı sermaye ölçütleri:<sup>(a)</sup></b>				
CET1 sermayesi	\$ 218.934	\$ 269.668	\$ 218.934	\$ 269.668
Ana sermaye	245.631	269.672	245.631	269.672
Toplam sermaye	277.769	288.433	264.583	275.255
Risk ağırlıklı varlıklar	1.653.538	1.597.072	1.609.773	1.475.602
CET1 sermaye oranı	% 13,2	% 16,9	% 13,6	% 18,3
Ana sermaye oranı	14,9	16,9	15,3	18,3
Toplam sermaye oranı	16,8	18,1	16,4	18,7

(a) Sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır.

(b) Standart yaklaşımın ABD sermaye kurallarında yer alan geçiş hükümleri ile izin verildiği şekilde uygulanmış olduğu First Republic ile ilişkili belirli varlıkların etkilerini içermektedir.

Sona eren üç aylık dönem (milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023 itibariyle		31 Aralık 2022	
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.
<b>Kaldıraca dayalı sermaye ölçütleri:<sup>(a)</sup></b>				
Düzeltilmiş ortalama varlıklar <sup>(b)</sup>	\$ 3.831.200	\$ 3.337.842	\$ 3.703.873	\$ 3.249.912
Ana sermaye kaldıraç oranı	% 7,2	% 7,9	% 6,6	% 8,3
Toplam kaldıraç riski	\$ 4.540.465	\$ 4.038.739	\$ 4.367.092	\$ 3.925.502
SLR	% 6,1	% 6,5	% 5,6	% 6,9

(a) Sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır.

(b) Kaldıraç oranlarının hesaplanması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklar, Ana sermayeden indirim tabii olan bilanço içi varlıklar, ağırlıklı olarak şerefiye, tahmini özkaynak yöntemi şerefiyesi ve diğer maddi olmayan duran varlıklar için düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıkları içerir.

## Not 28 - Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili finansal araçlar, teminatlar ve taahhütler

JPMorgan Chase, alıcılarının ve müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilendirmeyle ilişkili araçlar (örneğin taahhütler ve teminatlar) sağlamaktadır. Bu finansal araçların akdi tutarı, müşteri taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve müşteri de sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmese oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve teminatların çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, tarihsel olarak yeniden finanse edilmiş, uzatılmış, iptal edilmiş veya sona ermiştir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin beklenen kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir.

Toptan ve belirli tüketici kredilendirmeyle ilgili taahhütlerde beklenen kredi zararlarını sağlamak için, kredilendirmeyle ilgili taahhütlerdeki kredi zararları için bir karşılık tutulur. Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022'de bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili finansal araçlar ve diğer taahhütlerle ilgili akdi bedelleri ve defter değerlerini özetlemektedir. Aşağıdaki tablodaki kredi kartı ve konut rehni kredilendirmeyle ilgili taahhütler için tutarlar, bu ürünler için toplam mevcut kredileri ifade etmektedir. Firma, bu ürünler için mevcut olan tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması deneyimini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, borçluya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği şekilde bildirmeksizin, bu kredi kartı kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Ayrıca, Firma genelde borç alan 60 gün ya da daha fazla vadeyi geçirirse kredi kartı kredilerini kapatmaktadır. Firma, temel mülkün değerinde önemli düşüşler olduğunda veya borçlunun kredibilitesinde belirgin bir düşüş olduğunda HELOC'leri azaltabilir veya kapatabilir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

	Akdi tutar					Defter değeri <sup>(b)(i)</sup>			
	2023					2022	2023		2022
31 Aralık'ta kalan vadeye göre, (milyon cinsinden)	1 yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun ve 3 yıla kadar vadeli	3 yıldan uzun 5 yıla kadar vadeli	5 yıl vadeli	Toplam	Toplam			
<b>Kredilendirmeyle ilgili</b>									
Tüketici, kredi kartı hariç:									
Konut Amaçlı Gayrimenkul <sup>(a)</sup>	\$ 6.917	\$ 7.175	\$ 6.493	\$ 9.540	\$ 30.125	\$ 21.287	678 (j)	75	
Taahhüt ve diğer	12.247	159	—	2.872	15.278	12.231	148 (j)	—	
<b>Toplam tüketici, kredi kartı hariç</b>	<b>19.164</b>	<b>7.334</b>	<b>6.493</b>	<b>12.412</b>	<b>45.403</b>	<b>33.518</b>	<b>826</b>	<b>75</b>	
Kredi kartı <sup>(b)</sup>	915.65	—	—	—	915.658	821.284	—	—	
	8								
<b>Toplam tüketici<sup>(c)</sup></b>	<b>934.82</b>	<b>7.334</b>	<b>6.493</b>	<b>12.412</b>	<b>961.061</b>	<b>854.802</b>	<b>826</b>	<b>75</b>	
	2								
Toplan:									
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler <sup>(g)</sup>	125.47	175.190	179.046	23.812	503.526	440.407	2.797 (j)(k)	2.328 (k)	
Sınırlı süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal teminatlar <sup>(d)</sup>	13.775	10.478	3.628	991	28.872	27.439	479	408	
Diğer akreditifler <sup>(d)</sup>	4.084	222	82	—	4.388	4.134	37	6	
<b>Toplan toplamı<sup>(e)</sup></b>	<b>143.33</b>	<b>185.890</b>	<b>182.756</b>	<b>24.803</b>	<b>536.786</b>	<b>471.980</b>	<b>3.313</b>	<b>2.742</b>	
	7								
<b>Kredilendirmeyle ilgili toplam</b>	<b>\$ 1.078.159</b>	<b>193.224</b>	<b>\$ 189.249</b>	<b>\$ 37.215</b>	<b>\$ 1.497.847</b>	<b>\$ 1.326.782</b>	<b>\$ 4.139</b>	<b>\$ 2.817</b>	
	\$								
<b>Diğer garantiler ve taahhütler</b>									
Menkul kıymet kredilendirme tazminat anlaşmaları ve garantileri <sup>(e)</sup>	\$ 283.664	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 283.664	\$ 283.386	\$ —	\$ —	
Garanti olarak nitelendirilen türevler	1.693	364	11.657	40.848	54.562	59.180	89	649	
Tasfiye edilmemiş yeniden satış ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmaları	94.920	186	—	—	95.106	116.975	—	(2)	
Tasfiye edilmemiş repo ve menkul kıymetler kredilendirme anlaşmaları	60.170	554	—	—	60.724	66.407	—	(7)	
Kredi satış ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar:									
İpotek repo yükümlülüğü	N	N	N	NA	NA	NA	76	76	
	A	A	A						
Rüculü satılan krediler	N	N	N	NA	803	820	24	28	
	A	A	A						
Borsa ve takas kurumu teminat ve taahhütleri <sup>(f)</sup>	265.887	—	—	—	265.887	191.068	—	—	
Diğer garantiler ve taahhütler <sup>(g)</sup>	9.216	1.516	314	4.028	15.074	8.634	38	53	

(a) Muhabirlerden kredi satın almaya yönelik belirli taahhütleri içerir.

(b) Aynı zamanda, başlıca CB ve CIB'deki ticari kart kredilendirmeyle ilgili taahhütleri içermektedir.

(c) Hemen hemen tüm diğer tüketici ve toptan kredileriyle ilgili taahhütler ABD'de bulunmaktadır.

(d) 31 Aralık 2023 ve 2022'de diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 88 milyon \$ ve 71 milyon \$, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 8,2 milyar \$, diğer akreditifler için sırasıyla 589 milyon \$ ve 512 milyon \$ toplam tutara sahip risk katılımları hariç akdi tutarı temsil etmektedir. Merkez Bankasına yapılan düzenleyici başvurularla bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilmektedir.

(e) 31 Aralık 2023 ve 2022'de Firma tarafından menkul kıymetler kredilendirme tazminat anlaşmalarını desteklemek üzere tutulan teminat sırasıyla 300,3 milyar \$ ve 298,5 milyar \$ olmuştur. Menkul kıymetler kredilendirme teminatı esas olarak nakit, G7 devlet tahvilleri, ABD GSE'leri ve devlet kurumlarına ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

(f) 31 Aralık 2023 ve 2022'de, desteklenen üye repo programı kapsamındaki Sabit Gelir Takas Kurumuna yönelik garantileri ve Firmanın belirli takas merkezlerindeki üyelikleri ile ilgili taahhütleri ve garantileri içermektedir.

(g) 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla, esas olarak belirli vergi odaklı özkaynak yatırımlarıyla ilgili kısa vadeli taahhütleri, ikincil piyasa kredileri satın almak için kısa vadeli taahhütleri ve diğer özkaynak yatırım taahhütlerini içermektedir.

(h) Kredilendirmeyle ilgili ürünler için, defter değeri, borç vermeye yönelik taahhütler için ayrılan karşılık ve garanti yükümlülüğünü içermektedir; türevle ilgili ürünler ve gerçeğe uygun değer opsiyonunun seçtiği kredilendirmeyle ilgili taahhütler için defter değeri, gerçeğe uygun değeri temsil etmektedir.

(i) Kredilendirmeyle ilgili taahhütler için, defter değeri ayrıca ertelenen, konsolide bilançolarda borç hesapları ve diğer yükümlülüklerde muhasebeleştirilen ücretler ile her türlü alım indirimi veya primi içermektedir. Rotatif taahhütler ve finanse edilmesi beklenmeyen taahhütlere ilişkin ertelenen tutarlar, taahhüt döneminde doğrusal amortisman yöntemine göre kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretlere itfâ edilir. Diğer tüm taahhütler için ertelenen tutarlar taahhüt finanse edilinceye veya satılınca kadar ertelenmiş durumda kalır.

(j) 31 Aralık 2023 itibarıyla konut amaçlı gayrimenkul kredilendirmesiyle ilişkili taahhütler için toplam 630 milyon dolar, taşıt kredisi ve diğer kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için toplam 148 milyon dolar, kredi tahsisine ilişkin diğer fonsuz taahhütler için 1,1 milyar dolar için First Republic ile ilişkili gerçeğe uygun değer düzeltmelerini içerir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

(k) 31 Aralık 2022 itibarıyla, köprü finansman portföyündeki kısa vadeli taahhütlere ilişkin satış amaçlı elde tutulan pozisyonlardaki net değer düşüklüklerini içermektedir.

## 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 teminatl akreditif dahil olmak üzere çeşitli şekillerde keşide edilebilecek çok amaçlı krediler kapsamında taahhütler ihraç etmektedir.

## Garantiler

ABD GAAP, bir garantörün garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün rayiç değerine eşit miktardaki bir yükümlülüğü kabul etmesini öngörür. ABD GAAP, garantiyi, garantörün aşağıdakilere bağlı olarak, garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir anlaşma olarak tanımlar: (a) temel varlık, borç veya garanti alan tarafın özkaynak teminatındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü tarafın belirli bir anlaşma kapsamında ifa edememesi. Firma, aşağıdaki bilanço dışı düzenlemeleri, ABD GAAP kapsamında garantiler olarak değerlendirmektedir: sınırlı süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal teminatlar, menkul kıymetler kredilendirme tazminatları, üçüncü taraf anlaşma düzenlemelerine dahil olan bazı tazminat anlaşmaları, belirli türev anlaşmaları ve destekli üye repo programı kapsamındaki garantiler.

ABD GAAP tarafından gerektirildiği üzere Firma, üstlenilen koşulsuz yükümlülüğün rayiç değerini başlangıç tarihinde kaydeder (örneğin, tahsil edilen bedelin tutarı veya alacaklı primin bugünkü net değeri). Bu yükümlülüklerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklerle kaydeder ve kasaya (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklara (alacaklı primler için) dengeleyici bir kayıt açar.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle kısa süreli teminat akreditifleri, diğer finansal garantiler ve diğer akreditif anlaşmalarının akdi tutarını ve defter değerini özetlemektedir.

## Kısa süreli teminat akreditifleri, diğer finansal garantiler ve diğer akreditifler

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023		2022	
	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler	Kısa süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler	Diğer akreditifler
Yatırım yapılabilir seviye <sup>(a)</sup>	\$ 19.694	\$ 3.552	\$ 19.205	\$ 3.040
Yatırım yapılabilir olmayan seviye <sup>(a)</sup>	9.178	836	8.234	1.094
<b>Toplam akdi tutar</b>	<b>\$ 28.872</b>	<b>\$ 4.388</b>	<b>\$ 27.439</b>	<b>\$ 4.134</b>
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı	\$ 110	\$ 37	\$ 82	\$ 6
Garanti yükümlülüğü	369	—	326	—
<b>Toplam defter değeri</b>	<b>\$ 479</b>	<b>\$ 37</b>	<b>\$ 408</b>	<b>\$ 6</b>
<b>Teminatl taahhütler</b>	<b>\$ 16.861</b>	<b>\$ 539</b>	<b>\$ 15.296</b>	<b>\$ 795</b>

(a) Derecelendirme skalası, Firmanın içsel risk derecelendirmelerine dayanmaktadır. İçsel risk değerlendirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Diğer varlıklara kaydedilen prim alacağına sözleşme uyarınca nakit tahsilat yapıldıkça azalır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir. Kredilendirmeyle ilgili şarta bağlı yükümlülük, şarta bağlı olmayan herhangi bir yükümlülüğe ek olarak ve bunlardan ayrı olarak beklenen kredi zararlarına göre muhasebeleştirilir.

Kredilendirmeyle ilgili olmayan koşullu yükümlülükler, yükümlülük olası ve makul olarak tahmin edilebilir hale geldiğinde muhasebeleştirilir. Bu yükümlülükler, tahmini tutar, şarta bağlı olmayan herhangi bir yükümlülüğün başlangıçta ölçülen defter değerinden düşüğe ise, muhasebeleştirilmez (herhangi bir itfa için düzeltilir). Kredilendirmeyle ilgili olmayan şarta bağlı yükümlülük örnekleri, satış gelirlerinin bir kısmının garantiye tahsis edildiği, aksi takdirde işlemden kaynaklanacak kazanç veya kaybı düzelten satış anlaşmalarında sağlanan tazminatları içermektedir. Bu tazminatlar için başlangıçtaki yükümlülük, Firmanın riski azaldıkça gelire itfa edilir (yani zaman içinde veya tazminat sona erdiğinde).

Garanti ve tazminatların akdi tutarı ve defter değeri, sayfa 292'deki tabloda yer almaktadır.

Garantiler hakkında daha fazla bilgi için aşağıya bakınız.

Kısa süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler  
Kısa süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler, Firma tarafından bir müşteri veya alıcının, üçüncü bir tarafa karşı ticari senet kredileri, tahvil finansmanları, iktisap finansmanları, ticari ve benzer işlemler gibi belli anlaşmalar kapsamındaki icraatını garanti etmek üzere düzenlenen şarta bağlı kredilendirme taahhütleridir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Menkul kıymet ödünç verme kefaletleri

Firma'nın menkul kıymet kredi programı aracılığıyla, karşı tarafların menkul kıymetleri, emanet içeren veya içermeyen düzenlemeler aracılığıyla, üçüncü şahıslara borç verilebilir. Firma, bu program dahilinde, kredi borçlusunun borç verilen menkul kıymetleri iade etmemesi halinde kredi vereni korumak üzere, kredilendirme anlaşmalarına tazminat hükmü koyar. Firma, bu tazminat anlaşmalarındaki yükümlülüğünü en aza indirmek için, borçludan kredili menkul kıymetlerin değerinin %100'ünü aşan bir piyasa değerine sahip nakit veya yüksek likiditeye sahip başka bir teminat alır. Teminatlaştırmamanın yeterli olması için, teminat günlük olarak piyasa fiyatına endekslenir. Eksiklik ortaya çıktığında borçludan ek teminat istenir ya da fazla teminat gösterme halinde, teminat borçlu verilebilir. Borçlu tarafından bir temerrüt ortaya çıktığında, Firma, piyasadan eşdeğer menkul kıymetler satın almak için ya da ödünç veren müşteriye veya karşı tarafa nakit karşılığını vermek için teminat kullanır.

Firmanın elinde tuttuğu nakit teminat, tazmin edilen yeniden satış anlaşmalarında müşteri adına yatırıma dönüştürülebilirken, Firma bu anlaşmalar uyarınca müşteriye yatırılan ana para zararına karşı tazmin eder. Firma, bu anlaşmalardaki yükümlülüğünü asgariye indirmek için ana paranın %100'ünü aşan piyasa değerine sahip teminat alır.

### Teminat olarak kabul edilebilen türev araçlar

Firma US GAAP kapsamındaki bir teminatın özelliklerini karşılayan belli türev sözleşmeleri düzenleyebilir. Bu anlaşmalar, Firmanın, opsiyon sahibi tarafından gelecekte belirli bir tarihe kadar belirli bir fiyattan uygulandıktan sonra varlık satın almasını gerektiren yazılı satım opsiyonları içermektedir. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya diğer ticari amaçlarla üstlenilmiş satış opsiyonu anlaşmalarına girebilir. Üstlenilmiş satış opsiyonlarının süreleri genelde beş yıl veya daha azdır.

Garanti sayılan türevler ayrıca, piyasa değerinin defter değerinden az olduğu ve belli başka şartların da yerine getirildiği durumlarda, Firma'nın bir karşı tarafın referans varlık portföyünün piyasa değeri ile defter değeri arasındaki farkı ödemesini gerektirecek, genelde "sabit değerli ürünler" olarak adlandırılan sabit değerli türevleri de içerir. Yatırımcıların korunmamış portföylerden daha az dalgalanma ile yatırım getirileri elde etmelerini sağlamak için sabit değerli ürünler işlem görür. Bu sözleşmeler genellikle daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya belirli koşullar altında anlaşmayı feshetme imkanı tanır.

Türev garantilerinin temsili değeri, genellikle Firmanın maksimum riskini temsil eder. Ancak, belirli sabit değerli ürünlere ilişkin risk, sözleşmeye bağlı olarak, kavramsal miktarın önemli ölçüde daha düşük bir yüzdesi ile sınırlıdır.

Firmanın görüşüne göre, türev garantilerinin rayiç değeri, Firmadan sözleşme kapsamında ifa etmesinin gerekip gerekmeyeceği olasılığını yansıtmaktadır. Firma, mahsup edici işlemlere girerek veya türev garantileri ile ilgili piyasa riskini koruyan anlaşmalar akdederek bu anlaşmalar ile ilgili riski azaltmaktadır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023 ve 2022 itibariyle garantiler olarak nitelenen türevleri özetlemektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
<b>Temsili tutarlar</b>		
Türev garantileri	\$ 54.562	\$ 59.180
Akdi sınırlı riske sahip sabit değerli anlaşmalar	32.488	31.820
Akdi sınırlı riske sahip sabit değerli anlaşmaların maksimum riski	1.652	2.063
<b>Rayiç değer</b>		
Türev borçları	89	649

Bir garantinin özelliklerini karşılayan türev anlaşmalarına ek olarak Firma, kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

### Tasfiye edilmiş menkul kıymetler finansman anlaşmaları

Firma, işin normal seyri sırasında yeniden satış ve menkul kıymetler borç anlaşmaları yapar. Tasfiyede bu taahhütler Firmanın karşı tarafa nakit vermesi ve menkul kıymetler teminatı almasına neden olur. Firma aynı zamanda repo ve menkul kıymetler borç anlaşmaları akdeder. Tasfiyede bu taahhütler Firmanın karşı taraftan nakit almasına ve menkul kıymetler teminatı vermesine neden olur. Söz konusu anlaşmalar ileri bir tarihte tasfiye edilir. Bu anlaşmalar genel olarak türev tanımını karşılamazlar, dolayısıyla Konsolide bilançolarda tasfiye tarihine kadar kaydedilmezler. Bu anlaşmalarda ağırlıklı olarak düzenli tasfiye şartları bulunmaktadır. Menkul kıymetler finansman anlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

### Kredi satışı ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar

#### İpotek repo yükümlülüğü

Firmanın ABD GSE'leri ile ipotek kredisi satışı ve menkul kıymetleştirme faaliyetleri ilgili olarak, Firma satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur ve bu beyan ve garantilerin Firma tarafından ihlali durumunda Firmanın ipotek kredilerini geri alması ve/veya kredi alıcısını tazmin etmesi istenebilir.

#### Özel menkul kıymetleştirmeler

Özel menkul kıymetleştirmelerin tamamı ile ilgili geri alım taleplerine ait yükümlülük, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir.

Davalarla ilgili ek bilgi için Not 30'a bakınız.

#### Rüculu olarak satılan krediler

Firma, ipotekler ve belirli ticari kredilendirme ürünleri için hem rüculu hem de rücusuz esasta tahsilat sunar.



Rücusuz tahsilatta, Firmanın ana kredi riski, geçici fon tahsilat avanslarının maliyetidir (yani normal tahsilat avansları). Rüculu tahsilatta, tahsilatçı, kredi riskini, Fannie Mae veya Freddie Mac gibi ipotek kredilerinin sahibi veya özel bir yatırımcı, sigortacı veya garantör ile paylaşmayı kabul eder. Rüculu tahsilattaki zararlar, temerrütlü kredinin temelindeki mülkün icra yoluyla satışından elde edilen gelirin ödenmemiş anapara bakiyesi, kredinin tahakkuk etmiş faizi, temel mülkü tutma ve elden çıkarma maliyetinin toplamından düşük olduğunda ortaya çıkar. Firmanın menkul kıymetleştirmeleri esas olarak rücusuzdur ve bu nedenle, gelecek kredi zararlarının riski, tröst tarafından ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetlerin alıcısına aktarılır. Rüculu satılan kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ve Firmanın rücu yükümlülükleri kapsamında yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle, Firmanın Konsolide bilançoda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerde kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, sayfa 292'deki tabloda açıklanmıştır.

## **Diğer bilanço dışı düzenlemeler**

### *Tazminat anlaşmaları - genel*

ABD dışındaki yatırımcılara menkul kıymet ihracıyla bağlantılı olarak, Firma, menkul kıymet sahiplerine, vergi kanunundaki değişikliğe bağlı olarak, menkul kıymetlere yapılan ödemelerde belirli türde stopaj vergileri uygulandığı takdirde, ek tutarlar ödemeyi kabul edebilir. Menkul kıymetlerin şartları ayrıca, söz konusu ek tutarların ödenmesi durumunda Firmaya menkul kıymetleri itfa hakkı verebilir. Firma, ayrıca, müşterilere yazılım lisansı verilmesi ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir işletme ya da varlığı üçüncü bir şahısa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılımın lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, vergi kanununda ileride yapılacak değişikliklerin ve Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirilmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

### *Üye işyeri ters ibrazları*

Ödeme ağlarının kurallarına göre, Şirket'in CIB Ödemeler'deki Ticari Hizmetler birimi, üye işyeri edinme kuruluşu olarak, üye işyerine ters ibraz yapılmasına neden olan itiraza konu işlenmiş kredi ve banka kartı işlemlerine ilişkin koşula bağlı yükümlülüğe sahiptir. Eğer bir ihtilaf kart hamilinin lehine çözümlerse, Firma (kart hamilinin kartı düzenleyen bankası aracılığıyla) tutarı kart hamiline alacak kaydedecek veya iade edecektir ve işlemi üye işyerine geri fatura edecektir. Eğer Firma bu tutarı üye işyerinden tahsil edemezse, kart hamiline alacak kaydedilen veya iade edilen tutarı Firma karşılayacaktır. Firma gelecek ödemeleri ayırarak, nakit rezerv hesapları tutarak ya da başka teminatlar alarak bu riski hafifletmektedir. Ayrıca, Firma ters ibrazlarla ilişkili olarak ödemeyi kapsayan bir değerlendirme karşılığı veya performans riskini tahakkuk ettirir.

31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde sona eren yıllar için Firma tarafından gerçekleştirilen toplam işlem hacmi sırasıyla toplamda 2.411,0 milyar \$, 2.158,4 milyar \$ ve 1.886,7 milyar \$ oldu.

### *Takas Hizmetleri - Müşteri Kredi Riski*

Firma, vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi ETD'ler ve OTC takaslı türev kontratları için ve CCP'ler ile menkul kıymet alım ve satım ve türev kontratları yapan müşteriler için takas hizmetleri verir. Bir takas üyesi olarak, Firma, müşterilerinin performansının arkasında durur, nakit ve menkul kıymet teminatı (marj) ve müşterilerden veya müşterilere her türlü takas tutarını toplar ve bunları ilgili CCP veya müşteriye kısmen veya tamamen iletir. İki çeşit marj vardır: Değişiklik marjı, müşterinin türev anlaşmalarının değerine dayanarak günlük olarak verilir ve ilk marj, türev kontratın başlangıcında ve genellikle anlaşmaya ilişkin değişiklik marjında potansiyel değişikliklere dayanarak verilir.

Bir takas üyesi olarak, Firma müşterilerinin adem-i ifa riskine maruzdur, fakat CCP'lerin performansı ile ilgili olarak müşterilerine karşı sorumlu değildir. Mümkün olan yerlerde, Firma, işlemlerin başında ve süresi boyunca uygun marj tutarlarını tahsil ederek müşteriye ilişkin riski hafifletmeye çalışır. Firma, müşterilerin takas anlaşmasındaki yükümlülüklerine uymamaları halinde, takas hizmetlerinin verilmesini durdurabilir. Bir müşterinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde, Firma, müşterinin pozisyonlarını kapatır ve mevcut marjı kullanır. CCP, bütün olarak kendisi için tuttuğu marjı, takas üyesi olarak Firma'nın ödemesi gereken eksikler için kullanır.

Firma, müşterinin kusur riskine maruziyetini, müşterilerden teminat alacaklarını ve CCP'lere teminat borçlarının muhasebeleştirilmesi ile yansıtır, ancak müşterilerin temel menkul kıymetleri veya türev anlaşmaları Firmanın Konsolide Finansal Tablolarda yansıtılmaz.

Firmanın takas üyesi olarak maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, müşterilerin gelecekte yapabilecekleri işlemlerin bir değerlendirmesini gerektirir. Şu var ki, geçmiş deneyime ve Firmanın sahip olduğu risk hafifletme yöntemlerine dayanarak, yönetim, Firmanın bu düzenlemeler altında herhangi önemli bir ödeme yapmak zorunda olmayacağına ve zarar riskinin uzak olduğuna inanmaktadır.

Firmanın kendi hesabına yürüttüğü ve Konsolide Finansal Tablolarda kaydettiği türevler hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Borsa ve Takas Merkezi Üyeliği

Firma, hem ABD 'de hem de diğer ülkelerde birtakım menkul kıymet ve türev borsası ile takas kuruluşlarının üyesi olup üyelerine takas hizmeti vermektedir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firmanın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların hissesi nispetinde ödenmesini gerektirmektedir. Bu yükümlülükler organizasyonlara göre değişmektedir. Bu yükümlülükler, bir üyenin temerrüde düşmesi durumunda herhangi bir zararı karşılamak için mevcut kaynakların bir parçası olarak, bir takas odası veya borsanın sağladığı garanti fonuna Firmanın katkısının miktarı (veya bu miktarın katları) ile sınırlı olabilir. Alternatif olarak, bu yükümlülükler garanti fonunu uyguladıktan sonra kalan zararların orantılı olarak paylaşılmasını içerebilir. Ayrıca, belirli takas merkezleri, bir üye olarak Firma'nın, başka bir üyenin temerrüdüyle ilgisiz ve bağımsız olarak, takas merkezinin garanti fonu katkı yatırımından kaynaklanabilecek zararlarını orantılı olarak paylaşmasını isterler. Bu tür zararların, ancak takas merkezi veya borsanın ilk önce zararları karşılamaya yönelik kaynaklarını aşması halinde, ödenmeleri gerekecektir. Belirli durumlarda, Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum olası riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirilmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, Firmaya zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir. Firmanın mümkün olan maksimum maruziyetinin tahmin edilebildiği hallerde, tutar, 292. sayfadaki tabloda Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri satırında açıklanmıştır.

### Desteklenen üye repo programı

Firma, FICC kuralları uyarınca destekli üye haline gelen müşteriler adına Sabit Gelir Takas Kurumunun ("FICC") Devlet Menkul Kıymetler Bölümü aracılığıyla uygun gecelik ve vadeli yeniden satış ve geri alım anlaşmalarını akdetmek için sponsor üye olarak hareket eder. Firma ayrıca, FICC'ye, desteklediği üye müşterilerinin FICC kuralları uyarınca kendi yükümlülüklerini derhal ve eksiksiz ödemelerini ve yükümlülüklerini yerine getirmelerini garanti eder. Firma, müşterilerin takas merkezine yatırdığı teminatın nakit veya yüksek kaliteli teminatlarından bir teminat hissesi faizi olarak, bu garantiler kapsamındaki yükümlülüğünü en aza indirger, dolayısıyla Firma, zarar ihtimalinin uzak olmasını beklemektedir. Firmanın mümkün olan maksimum maruziyeti, ilgili teminat dikkate alınmaksızın, 292. sayfadaki Borsa ve takas merkezi garanti ve taahhütleri satırına dahil edilir. Yeniden satış anlaşmalarında kredi riski azaltma uygulamaları ve repo anlaşmaları kapsamında rehin verilen teminat türleri hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

### Bağlı ortaklıkların teminatları

Normal iş faaliyeti esnasında, Ana Şirket, karşı taraflara, Firma'nın karşı taraflarla yapacağı sözleşmeler bazında belirli işlemlere ve iştiraklerinin diğer yükümlülüklerine ilişkin teminatlar verebilir.

İştiraklerin yükümlülükleri, Firmanın Konsolide bilançolarına dahil edilir veya bilanço dışı taahhütler olarak yansıtılır; dolayısıyla Ana Şirket, bu garantiler için ayrı bir yükümlülük muhasebeleştirmemiştir. Firma, herhangi bir olay vukuunun bu teminatlar kapsamında Ana Şirket tarafından ödeme yapılmasını gerektirme ihtimalinin düşük olduğuna inanmaktadır.

Ana Şirket, %100 oranında sahip olduğu bir finans iştiraki olan JPMorgan Chase Financial Company LLC ("JPMFC") dahil olmak üzere, iştiraklerinin uzun vadeli borçlarını ve yapılandırılmış tahvillerini garanti etmiştir. JPMFC tarafından ihraç edilen tüm menkul kıymetler, tamamen ve koşulsuz olarak Ana Şirket tarafından garanti edilir ve ana şirketin başka hiçbir iştiraki bu menkul kıymetleri garanti etmez. Firmanın teminatsız ve ikinci derece borçluluğu ile aynı seviyede olan bu garantiler, bu Notun 292. sayfasındaki tabloya dahil değildir. Daha fazla bilgi için Not 20'ye bakınız.

## Not 29 - Rehinli varlıklar ve teminat

### Rehinli varlıklar

Firma, Merkez Bankası bankaları, diğer çeşitli merkez bankaları ve FHLB'ler ile iskonto pencelerinde potansiyel borçlanma kapasitesini korumak için sahip olduğu finansal varlıkları rehin verir. Ayrıca Firma, varlıkları, repo ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmalarının teminatlandırılması, açığa satışların karşılanması ve türev anlaşmalarının ve mevduatların teminatlandırılması dahil olmak üzere başka amaçlar için rehin vermektedir. Bu rehinli varlıkların bir kısmı, teminatlı taraflarca satılabilir veya tekrar rehin verilebilir veya başka şekilde kullanılabilir ve Konsolide bilançolarda rehin verilen varlıklar olarak parantez içinde tanımlanır.

Aşağıdaki tablo, Firmanın rehinli varlıklarını göstermektedir.

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2023	2022
Teminat verilen taraflarca satılabilecek veya yeniden rehin verilebilecek veya başka şekilde kullanılabilir varlıklar	\$ 145,0	\$ 110,8
Teminat verilen taraflarca satılamayacak veya yeniden rehin verilemeyecek veya başka şekilde kullanılamayacak varlıklar	244,2	114,8
(a)		
Merkez Bankası bankalarında ve FHLB'lerde rehinli varlıklar	675,6	567,6
<b>Toplam rehinli varlıklar</b>	<b>\$ 1 ,064,8</b>	<b>\$ 793,2</b>

(a) 31 Aralık 2023 itibarıyla First Republic iktisabıyla ilişkili FDIC'ye rehin verilen varlıkların 88,4 milyar \$'lık kısmını içermiştir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

Toplam rehinli varlıklar, konsolide VIE'lerin varlıklarını içermemektedir; bu varlıklar, söz konusu kuruluşların borçlarını tasfiye etmek için kullanılır. Konsolide VIE'lerin varlıkları ve yükümlülükleri ile ilgili daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız. Firmanın menkul kıymetler finansman faaliyetleri hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız. Firma'nın uzun vadeli borcu hakkında ek bilgi için Not 20'ye bakınız. Firmanın rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2023	2022
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	\$ 108,6	\$ 104,4
Krediler	681,7	485,9
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	274,5	202,9
<b>Toplam rehinli varlıklar</b>	<b>\$ 1 ,064,8</b>	<b>\$ 793,2</b>

### Teminat

Firma, satma veya yeniden satma, teslim etme veya başka bir şekilde kullanma iznine sahip olduğu mali varlıkları teminat olarak kabul eder. Bu teminat, genel olarak yeniden satış ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmaları, düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amacıyla elde tutulan müşteri alacakları ve türev anlaşmaları kapsamında elde edilmiştir. Teminat genellikle repo ve diğer menkul kıymetler finansman anlaşmaları kapsamında açığa satışları karşılamak ve türev anlaşmaları ve mevduatları teminatlandırmak için kullanılmaktadır.

Aşağıdaki tablo, kabul edilen teminatın rayiç değerini göstermektedir.

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2023	2022
Satılmasına veya yeniden rehin verilmesine, teslim edilmesine veya başka bir şekilde kullanılmasına izin verilen teminat	\$ 1.303,9	\$ 1.346,9
Satılan, rehin verilen, teslim edilen veya başka bir şekilde kullanılan teminat	982,8	1.019,4

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 30 – Davalar

#### Beklenmedik Olaylar

31 Aralık 2023 itibarıyla Firma, bağlı ortaklık ve iştirakleri, özel yasal işlem, kamu davaları, devlet soruşturmaları, düzenleyici yaptırım hususları ile aşağıda açıklanan hususlarda dahil olmak üzere ortaya çıkan çok sayıda yasal takibatta davalı veya sanık konumundadır. Davalar, tek bir davacının bulunduğu bireysel davalardan, potansiyel olarak milyolarca grup üyesinin bulunduğu grup davalara kadar çeşitlilik göstermektedir. Soruşturmalar ve düzenleyici yaptırım hususları gerek devlet kurumlarının gerek özdenetim kuruluşlarının yürüttükleri resmi ve gayri resmi soruşturmaları içermektedir. Bu hukuki işlemler, farklı yargılama, tahkim veya soruşturma aşamalarında olup, Firmanın her bir işkolunu ve birçok coğrafyasını ve geniş bir iddia yelpazesini içermektedir (genel hukuk haksız fiil ve sözleşme davaları ve yasal tekelle mücadele, menkul kıymet ve tüketici koruma davaları) ve bunlardan bazıları yeni hukuki kuramlara dayanmaktadır.

Firma, kanuni takibatlar için, ayrılan karşılığın üzerinde olası zararların toplamının 31 Aralık 2023 itibarıyla 0 \$' ile yaklaşık 1,3 milyar \$ arasında olabileceğini tahmin etmektedir. Bu tahmini toplam makul olası zarar, o tarihte eldeki bilgilere göre, Firmanın böyle bir tahmin yapılabilecek davalardan kaynaklanabilecek zarara ilişkin en iyi tahminini dikkate alarak belirlenmiştir. Bazı konularda, söz konusu tarih itibarıyla, Firma, tahminin hemen yapılamayacağını düşünmektedir. Buna göre, Firmanın makul olası zararların toplam aralığının tahmini, aşağıdakiler dikkate alınarak, ciddi muhakeme gerektirir:

- bir çoğunun başlangıç aşamasında olması da dahil olmak üzere, işlemlerin sayısı, çeşidi ve farklı aşamaları,
- birçok söz konusu işlemlerde, aralarında Firma da olmak üzere, sorumluluk payı (varsa) henüz tespit edilmemiş birden fazla davalının olması,
- birçok işlemlerde, sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi henüz çözülmemiş çok sayıda husus bulunması ve
- Firmanın mahkeme veya diğer hakem tarafından verilecek karar ilişkin ya da karşı tarafların ya da yasal mercilerin davranışları veya teşvikleri hakkında varsayımlarda bulunması ve bu varsayımların yanlış çıkması hali de dahil olmak üzere, söz konusu işlemlerin potansiyel sonuçları hakkındaki belirsizlik.

Ek olarak, belirli bir işlemin sonucu, Firmanın çok uzak ihtimal olduğu düşüncesiyle tahmininde dikkate almadığı bir sonuç ortaya çıkarabilir. Buna göre, Firmanın makul olası zararların toplam aralığının tahmini zaman zaman değişecektir ve gerçekleşen zararlarda büyük farklar olabilir.

Aşağıda, Firmanın önemli kanuni takibatlarının açıklamalarına yer verilmiştir.

**IMDB Davası.** J.P. Morgan (Suisse) SA, Malezya devletinin sahip olduğu ve kontrol ettiği bir yatırım fonu olan 1Malaysia Development Berhad ("IMDB") tarafından Mayıs 2021'de Malezya'da açılan bir hukuk davasında davalı olarak gösterildi. J.P. Morgan (Suisse) SA'ya karşı, IMDB'den alınan ve IMDB ile PetroSaudi Holdings (Cayman) Limited arasındaki ortak girişim şirketi olan IMDB PetroSaudi Limited tarafından J.P. Morgan Suisse (SA) nezdindeki bir hesaba ödenen sırasıyla 2009 ve 2010 yıllarına ait 300 milyon \$ ve 500 milyon \$ tutarındaki ödemelerle ilgili olarak "dürüst olmayan yardım" iddiasında bulunmaktadır. Firma, tebligatın geçerliliğine ve Malezya mahkemesinin davaya bakma yetkisine itiraz etmektedir. Ağustos 2023'te Mahkeme, IMDB'nin gelecekte yeni bir dava açma izniyle birlikte davayı geri çekme başvurusunu reddetti. IMDB ve Firma tarafından bahsi geçen Ağustos 2023 tarihli karara karşı ayrı temyiz taleplerini görüşmek üzere Ağustos 2024'te bir temyiz duruşması gerçekleşecek. Firma, temyiz başvurusuyla herhangi bir davanın devamını engellemeye çalışıyor.

Buna ek olarak, Kasım 2023'te, İsviçre Federal Baş Savcılığı (OAG) J.P. Morgan (Suisse) SA'ya, J.P. Morgan (Suisse) SA'nın IMDB PetroSaudi ortak girişimi ve onun ilişkili kişileri olan Eylül 2009 ila Ağustos 2015 arası dönemdeki ilişkisinden kaynaklanan işlemleriyle bağlantılı olarak olası bir cezai yükümlülük soruşturması gerçekleştirmekte olduğunu bildirdi. OAG soruşturması devam ediyor.

**Amrapali.** Hindistan'ın İcra Müdürlüğü ("ED"), konut birimlerinin teslim edilmemesi veya gecikmeli olarak teslim edilmesine ilişkin olarak daha önce JPMorgan Chase kuruluşları tarafından yönetilen iki offshore fondan Amrapali Group ("Amrapali") tarafından geliştirilen konut projelerine 2010 ve 2012'de yapılan yatırımlarla bağlantılı olarak JPMorgan India Private Limited'i araştırmaktadır. Ağustos 2021'de ED, J.P. Morgan India Private Limited'i yaklaşık 31,5 milyon \$ para cezasına çarptırmıştır ve Firma bu kararı temyize götürüyor. Bununla bağlantılı olarak, Temmuz 2019'da, Hindistan Yüksek Mahkemesi, Amrapali ve projelere yatırım yapmış olan belirtilmemiş JPMorgan Chase kuruluşları ve denizaşırı fonlar dahil diğer tarafların belirli cezai para kontrolü ve kara para aklama hükümlerini ihlal ettiğine dair ön tespitler yapan ve ED'nin detaylı soruşturma gerçekleştirmesine bir karar vermiştir. Firma, soruşturmaya yanıt vermekte ve işbirliğinde bulunmaktadır.

**Döviz Soruşturmaları ve Davaları.** Firma daha önce döviz ("YP") satışı ve alım-satım faaliyetleri ile bu faaliyetlere dair kontrollere ilişkin belirli kamu kurumları ile uzlaşmaya varıldığını bildirmişti. Bu kararlar arasında, Mayıs 2015'te, Firma, federal tekelcilikle mücadele yasasının tek bir ihlaline ilişkin suçlu bulunmuştur.

Çalışma Bakanlığı ("DOL"), Firma'ya, Firma ve iştiraklerinin, antitröst savunmasını takip eden on yıllık mahrumiyet süresi boyunca Çalışan Emeklilik Gelir Güvenliği Yasası ("ERISA") kapsamındaki Nitelikli Profesyonel Varlık Yöneticisi muafiyetine güvenmeye devam etmelerine izin veren muafiyetleri vermiştir. Geriye kalan tek dövizle ilgili hükümet soruşturması, şu anda Güney Afrika Rekabet Mahkemesi nezdinde devam eden Güney Afrika Rekabet Komisyonu hususudur.

Hukuk davası konularına ilişkin olarak, Firma ile belirli taraflar adına şişirilmiş olduğu iddia edilen kurlardan döviz alan başka döviz komisyoncuları aleyhine açılan mefruz grup davasında, Bölge Mahkemesi bir grubun tasdiki reddedip Mart 2023 tarihinde adı geçen davacılar aleyhine duruşmasız bir karar vermiştir. O davacıların Bölge Mahkemesi kararına karşı yaptığı temyiz başvurusu henüz karara bağlanmamıştır. Ayrıca, Birleşik Krallık, İsrail, Hollanda, Brezilya ve Avustralya dahil ABD dışında, sözde benzer temel eylemlere dayanan bazı döviz ile ilgili bireysel ve toplu davalar açılmıştır. Birleşik Krallık'ın açtığı davalardan birini çözüme kavuşturmak üzere Aralık 2022'de bir anlaşmaya varılmıştır. Temmuz 2023'te Birleşik Krallık Temyiz Mahkemesi, ayırılma esasına göre grup tasdiki talebine ilişkin Rekabet Temyiz Kurulunun daha önce verdiği ret kararını bozdu. İsrail'de, mahkeme onayma tabi olmak üzere, varsayılan toplu davada prensipte bir uzlaşmaya varılmıştır.

**Zelle Network hakkındaki Devlet Soruşturmaları.** Firma, Zelle Network aracılığıyla para transferlerine ilişkin ihtilafların çözümüne ilişkin sivil resmi kurumlar tarafından başlatılan soruşturmalara yanıt vermektedir. Firma, bu soruşturmalarda işbirliği sağlamak ve bilgi taleplerini yerine getirmektedir.

**Mücadele Davası.** VISA ve MasterCard ile bazı bankaların, kredi ve banka kârı mübadele ücretlerinin fiyatını belirlemek üzere anlaşmalarını, tekelcilik karşıtı yasalara aykırı kurallar getirdiklerine dair iddialarla üye işyeri grupları ve perakende dernekleri tarafından bir dizi grup davası dilekçesi verilmiştir.

Eylül 2018'de, taraflar maddi tazminat talebiyle açılan grup davasında uzlaşmaya varmış olup davalılar müştereken 6,2 milyar \$'lık bir ödeme yapmışlardır. Söz konusu anlaşma, Bölge Mahkemesi tarafından onaylanırken temyizde onaylanmıştır. Tadil edilen grup uzlaşmasından çekilen üye işyerlerinin yüzdesine göre, 700 milyon \$ uzlaşma emanet hesabından davalılara iade edilmiştir. İhtiyati tedbir talepli ayrı bir grup davası devam etmekte olup Eylül 2021'de Bölge Mahkemesi, davacıların grup tasdiki talebini kısmen kabul ederken talebi kısmen reddetmiştir.

Toplu tazminat anlaşmasından çekilen üye işyerleri arasında bazı üye işyerleri, Visa ve Mastercard'ın yanı sıra Firma ve diğer bankalar aleyhine benzer iddiaları dile getiren bireysel davalar açmıştır. Bu davalardan bazıları halen derdest olmakla birlikte, davalılar, Mastercard markalı ve Visa markalı ödeme kartı satış hacminin yaklaşık %70'ini temsil eden davadan çekilen üye işyerleri ile uzlaşmaya varmışlardır. **Jeffrey Epstein Davası.** JPMorgan Chase Bank, N.A., Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde açılan ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın 2013 yılına kadar Epstein'a bankacılık hizmetleri sağlayarak Jeffrey Epstein'in seks ticaretini ve diğer yasadışı davranışlarını bilerek kolaylaştırdığını iddia eden iki davada davalı olarak gösterilmektedir.

Haziran 2023'te, Mahkeme mağdur grubu ile JPMorgan Chase Bank, N.A. arasındaki uzlaşmaya ön onay verdi; buna göre, JPMorgan Chase Bank, N.A. Epstein mağdurları adına kurulan bir fona 290 milyon \$ ödemiştir. Kasım 2023'te, Mahkeme mağdurların ibralarına ilişkin belirli eyaletlerin Baş Savcılarının itirazları da dahil olmak üzere itirazları reddederek uzlaşmaya kesin onay vermiştir.

**LIBOR ve Diğer Referans Oran Soruşturmaları ve Davaları.** JPMorgan Chase, ağırlıklı olarak çeşitli para birimlerine ilişkin İngiliz Bankacılar Birliği'nin ("BBA") Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR") ile Avrupa Bankacılık Federasyonu'nun Euro Bankalar Arası Faiz Oranı ("EURIBOR") konusuyula ilişkili dünya genelinde çeşitli resmi kurum ve kuruluştan yapılan soruşturmalara yanıt vermiştir. İsviçre Rekabet Komisyonu'nun Firma ve diğer bankaların tabi olduğu EURIBOR ile ilgili soruşturması devam etmektedir. Firma, Aralık 2016'da Avrupa Komisyonu tarafından Firma ve diğer bankalar aleyhinde EURIBOR ile ilgili Avrupa tekelcilikle mücadele kurallarının ihlal edildiği tespiti ile ilgili aldığı bir karara itiraz etmiştir. Aralık 2023'te, Avrupa Genel Mahkemesi Avrupa Komisyonu tarafından verilen cezayı iptal etti ancak aynı tutardaki bir cezanın tekrar verilmesi yönünde takdir yetkisini kullandı. Firma, seçeneklerini değerlendirmektedir.

Ayrıca Firma, ABD doları LIBOR dahil olmak üzere kıyaslama oranlarıyla ilgili çeşitli şahsi ve toplu davalarda diğer bankalarla birlikte davalı olarak geçmektedir. BBA tarafından yönetildiği dönemde ABD doları LIBOR ile ilgili davalarda Firma, belirli davaların reddini elde etmiş ve diğer bazı davaları çözmüştür ve diğerleri davanın çeşitli aşamalarında. Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi, Firma da dahil olmak üzere doğrudan davalılar tarafından satılan tahviller ve faiz oranı swaplarıyla ilgili tekelcilikle mücadele iddiaları için toplu onay vermiştir. Buna ek olarak, bir grup bireysel davacı tarafından Firma ve diğer davalıların ABD doları LIBOR'u belirlemek için yasa dışı bir anlaşmaya giriştiklerini ve LIBOR'a dayalı tüketici kredileri ve kredi kartları piyasasını tekelleştirmek için komplo kurduklarını iddia ederek açılan bir dava, Ekim 2023'te reddedilmiştir. Davacı, Kasım 2023'te ABD Temyiz Mahkemesi Dokuzuncu Dairesi'nde dava reddini temyiz etmiştir. Firma, tüm ABD Doları dışı LIBOR davalarında uzlaşma sağlamıştır.

**Rusya Davası.** Firma, belirli varlıkların dondurulması veya kısıtlanmasını zorunlu kılan uluslararası yaptırımlar yasalara uymakla yükümlüdür. Bu yasalar, gerçek kişiler, şirketler, ürünler veya hizmetler ile ilişkili varlıkların yaptırımların kapsamında olduğu durumlarda geçerlidir. Firma, Rusya'da Firmanın gerçekleştiremediği işlemlere ilişkin ödeme talebiyle fiili ve olası davalar ile karşı karşıya olup ilgili yaptırımlar yasalara kapsamında Şubat 2024'teki bir davada Firma aleyhine verilen bir karar olsa da akdi olarak ödeme yapma muafiyetine sahiptir.

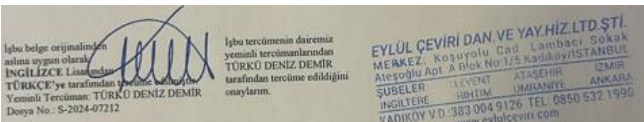




Yukarıda bahsi geçen çeşitli kanuni takibatlara ek olarak, JPMorgan Chase ve iştirakleri, önemli sayıda diğer kanuni takibatlarda davalı veya başka şekilde müdahil durumdadır. Firma, devam eden hukuki süreçlerde kendisi aleyhinde öne sürülen iddialara karşı haklı savunmaları olduğuna inanmaktadır ve kendisini çetin bir şekilde savunmaya niyetlidir. İleride muhtelif zamanlarda başka kanuni takibatlar da başlatılabilir.

Firma, halihazırda devam etmekte olan kanuni takibatlarının birkaç yüz tanesi için karşılık ayırmıştır. Beklenmedik durumlara ilişkin ABD GAAP hükümleri uyarınca Firma, sorumluluk ortaya çıktığında ve zarar miktarı makul olarak tahmin edilebilir olduğunda, davayla ilgili borcunu tahakkuk ettirmektedir. Firma, devam etmekte olan yasal işlemleri, dava karşılıklarını değerlendirmek amacıyla üç ayda bir değerlendirmekte ve bu karşılıklarda, yönetimin avukata danıştıktan sonra yaptığı muhakemeye dayanarak yukarı veya aşağı yönde düzeltmeler yapmaktadır. Firmanın mahkeme gideri 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 1,4 milyar \$, 266 milyon \$ ve 426 milyon \$ olmuştur. Firmanın dava karşılıklarının gelecekte düzeltilmesinin gerekmeceğine dair bir güvence yoktur.

Yasal işlemlerin sonucunu tahmin etmedeki güçlü dikkate alındığında, özellikle, davacıların büyük veya belirsiz miktarlarda tazminat istedikleri veya yeni hukuk kuramlarına dayanan konularda, çok fazla sayıda tarafı içeren veya erken keşif aşamasında olan davalarda, Firma, devam etmekte olan davaların sonucunun ne olacağını, bu davaların nihai olarak ne zaman karara bağlanacağını, ortaya çıkacak zarar, ceza veya sonuçlarının ne olacağını kesin bir şekilde belirleyemez. JPMorgan Chase, mevcut bilgisine dayanarak, avukata danıştıktan, yukarıda tanımlanan önemli yasal işlemleri değerlendirdikten ve mevcut dava karşılıklarını ve tahmini toplam kayıp olasılığını dikkate aldıktan sonra, kendisi aleyhindeki diğer hukuki işlemlerin Firma'nın konsolide mali durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratmayacağına inanmaktadır. Firma, bununla birlikte, bu işlemlere ilişkin belirsizlikler ışığında, bu davaların nihai sonucunun Firma tarafından ayrılan karşılıkları önemli oranda aşmayacağına dair bir güvence verilemeyeceğini ve konunun önemli itibari sonuçlarının olmayacağını not etmektedir. Sonuç olarak, herhangi bir davanın sonucunun JPMorgan Chase'in belli bir döneme ait faaliyet sonuçları üzerinde, diğer şeylerin yanı sıra, zarar veya yükümlülüğün boyutu ve JPMorgan Chase'in o döneme ait gelirinin seviyesine dayalı olarak önemli olabilir.





## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 31 – Uluslararası operasyonlar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in başlıca uluslararası coğrafi alanlara göre gelir tablosuyla ve bilançosuyla ilgili bilgilerini göstermektedir. Firma, bu dipnotun sunumunda uluslararası faaliyetleri, ABD dışında ikamet eden müşterileri içeren ticari işlemler olarak tanımlar ve aşağıda sunulan bilgi esas olarak müşterinin ikametgahına veya müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona, kaydetme yeri veya işlem masasının lokasyonuna dayanmaktadır. Bununla beraber Firma'nın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işletmelere hizmet vermektedir.

Firmanın faaliyetleri son derece entegre olduğundan, ABD ve uluslararası faaliyetler arasında gelir ve gider dağıtımını yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, Not 32'de belirtildiği gibi Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır.

Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli sayılmamaktadır. Firmanın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	Kazanç <sup>(c)</sup>	Gider <sup>(d)</sup>	Gelir vergisi öncesi gelir	Net gelir	Aktif toplamı
<b>2023</b>					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 20.974	\$ 11.947	\$ 9.027	\$ 6.402	529.335 (e)
Asya-Pasifik	10.605	6.550	4.055	2.709	251.588
Latin Amerika/Karayipler	3.294	1.971	1.323	994	83.003
<b>Toplam uluslararası</b>	<b>34.873</b>	<b>20.468</b>	<b>14.405</b>	<b>10.105</b>	<b>863.926</b>
Kuzey Amerika <sup>(a)(b)</sup>	123.231	76.024	47.207	39.447	3.011.467
<b>Toplam</b>	<b>\$ 158.104</b>	<b>\$ 96.492</b>	<b>\$ 61.612</b>	<b>\$ 49,552</b>	<b>\$ 3.875.393</b>
<b>2022</b>					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 18.765	\$ 11.754	\$ 7.011	\$ 5.158	558.430 (e)
Asya-Pasifik	10.025	6.763	3.262	2.119	281.479
Latin Amerika/Karayipler	3.178	1.697	1.481	1.156	78.673
<b>Toplam uluslararası</b>	<b>31.968</b>	<b>20.214</b>	<b>11.754</b>	<b>8.433</b>	<b>918.582</b>
Kuzey Amerika <sup>(a)</sup>	96.727	62.315	34.412	29.243	2.747.161
<b>Toplam</b>	<b>\$ 128.695</b>	<b>\$ 82.529</b>	<b>\$ 46.166</b>	<b>\$ 37.676</b>	<b>\$ 3.665.743</b>
<b>2021</b>					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 16.561	\$ 10.833	\$ 5.728	\$ 4.202	517.904 (e)
Asya-Pasifik	9.654	6.372	3.282	2.300	277.897
Latin Amerika/Karayipler	2.756	1.589	1.167	878	65.040
<b>Toplam uluslararası</b>	<b>28.971</b>	<b>18.794</b>	<b>10.177</b>	<b>7.380</b>	<b>860.841</b>
Kuzey Amerika <sup>(a)</sup>	92.678	43.293	49.385	40.954	2.882.726
<b>Toplam</b>	<b>\$ 121.649</b>	<b>\$ 62.087</b>	<b>\$ 59.562</b>	<b>\$ 48.334</b>	<b>\$ 3.743.567</b>

(a) Ağırlıklı ABD'yi yansıtır.

(b) First Republic etkisini içerir. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

(c) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(d) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığından oluşmaktadır.

(e) İngiltere için toplam aktif, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 352 milyar \$, 357 milyar \$ ve 365 milyar \$'dır.

## Not 32 – İş segmentleri

Firma, iş kolları esasına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Varlık ve Servet Yönetimi. Ayrıca, Kurumsal faaliyet alanı da bulunmaktadır. İş segmentleri, sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre belirlenmektedir ve finansal bilgilerin Firmanın Faaliyet Komitesi tarafından değerlendirilme şeklini yansıtır. Bu segment sonuçları, yönetilen bazda sunulmaktadır. JPMorgan Chase'in iş segmentleriyle ilgili daha ayrıntılı değerlendirme için, bu dipnotun Segment sonuçlarına bakınız.

Aşağıda firmanın faaliyet alanlarının her biri ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları verilmektedir.

### Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, banka şubeleri, ATMler, dijital (online ve mobil dâhil) ve telefon bankacılığı yoluyla tüketicilere ve küçük işletmelere ürün ve hizmetler sunmaktadır. CCB, Bankacılık ve Servet Yönetimi (Tüketici Bankacılığı, J.P. Morgan Servet Yönetimi ve İşletme Bankacılığı dahil), Konut Kredileri (Konut Kredisi Üretimi, Konut Kredisi Hizmeti ve Emlak Portföyleri dahil) ve Kart Hizmetleri ve Taşıt şeklinde organize edilmiştir. Bankacılık ve Servet Yönetimi mevduat, yatırım ve kredi ürünleri, nakit yönetimi, ödemeler ve hizmetler sunmaktadır. Konut Kredilendirme, ipotek kullandırma ve hizmet faaliyetleri ile konut amaçlı ipotekler ve konut rehini kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart Hizmetleri kredi kartı düzenler ve seyahat hizmetleri sunar. Taşıt, taşıt kredileri ve kiralama hizmetleri sunar.

### Kurumsal ve Yatırım Bankası

Bankacılık ile Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri'nden oluşan Kurumsal ve Yatırım Bankası, geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı birincil aracılık, kredilendirme ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, üye işyeri, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık dahilinde, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımı, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunulmaktadır. Bankacılık içinde müşterilerin dünya genelinde ödemeleri likidite ve hesap çözümleri, ticaret çözümleri, takas, alım-satım ve işletme sermayesi bakımından yönetmesine imkân veren hizmetler sunan Ödemeler de yer almaktadır.

Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, nakit ve türev araçlar dahil olmak üzere ürünlerde küresel bir piyasa yapıcı olan ve aynı zamanda gelişmiş risk yönetimi çözümleri, ana aracılık, takas ve araştırma sunan Piyasaları içermektedir. Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, varlık yöneticileri, sigorta şirketleri, halka ve özel yatırım fonları için esas olarak saklama, fon muhasebesi ve yönetimi sunan lider bir küresel saklama kuruluşu olan Menkul Kıymet Hizmetlerini içermektedir.

### Ticari Bankacılık

Ticari Bankacılık, başlıca üç müşteri segmentinde kredilendirme, ödemeler, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi ürünleri dahil kapsamlı finansal çözümler sunar: Orta Piyasa Bankacılığı, Kurumsal Müşteri Bankacılığı ve Ticari Emlak Bankacılığı. Diğer, başlıca bir müşteri segmentine uygun olmayan tutarları içerir. Orta Piyasa Bankacılığı, küçük ve orta ölçekli şirketleri, yerel yönetimleri ve kâr amacı gütmeyen müşterileri kapsar. Kurumsal Müşteri Bankacılığı, büyük kuruluşları kapsar. Ticari Emlak Bankacılığı, çok aileli, ofis, perakende, endüstriyel ve ekonomik konut projelerinin yatırımcıları, müteahhitleri ve sahiplerini kapsar.

### Varlık ve Servet Yönetimi

Varlık ve Servet Yönetimi, 5,0 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir.

### Varlık Yönetimi

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

### Küresel Özel Banka

Yüksek net servet sahibi müşterilere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık, saklama, emlak planlama, kredi verme, mevduat ve yatırım yönetimi sağlamaktadır.

AWM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

### Kurumsal

Kurumsal segment Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO") ve Diğer Kurumsal'dan oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur.

Diğer Kurumsal, merkezi olarak yönetilen personel işlevleri ve giderlerinin yanı sıra sadece belirli bir iş kolu ile uyumlu olmayan belirli Firma girişimlerini ve faaliyetlerini içerir. Önemli Diğer Kurumsal fonksiyonları, Gayrimenkul, Teknoloji, Hukuk, Kurumsal Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Uyum, Kontrol Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşmaktadır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Segment sonuçları

Aşağıdaki tablo, Firmanın 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren dönemlerine ait, yönetilen esasta segment sonuçlarının özetini vermektedir. Firmanın yönetim esas tanımlaması, rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve Firmanın toplam net gelirini (her bir rapor edilebilir faaliyet alanının) FTE bazında sunmak için çeşitli yeniden sınıflandırmaları kapsar. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir. Bu, yönetimin hem vergilendirilebilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde edilen gelirin yıldan yıla mukayese edilebilirliğini değerlendirmesine olanak tanır. Vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi etkisi, gelir vergisi gideri/(kazancı) dahilinde kaydedilir. Bu düzeltmelerin, Firma tarafından bir bütün olarak veya iş alanları tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

### Faaliyet alanı sonuçları ve mutabakat<sup>(a)</sup>

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

Sona eren yıl itibarıyla 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık			Varlık ve Servet Yönetimi		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Faiz dışı gelir	\$ 15.118	\$14.886 (b)	\$17.092 (b)	\$40.315	\$36.202 (b)	\$38.403 (b)	\$3.494	\$3.336	\$3.929	\$13.560	\$12.507	\$13.071
Net faiz geliri	55.030	39.928	32.787	8.492	11.900	13.540	12.052	8.197	6.079	6.267	5.241	3.886
<b>Toplam net gelir</b>	<b>70.148</b>	<b>54.814</b>	<b>49.879</b>	<b>48.807</b>	<b>48.102</b>	<b>51.943</b>	<b>15.546</b>	<b>11.533</b>	<b>10.008</b>	<b>19.827</b>	<b>17.748</b>	<b>16.957</b>
Kredi zararları karşılığı	6.899	3.813	(6.989)	121	1.158	(1.174)	1.970	1.268	(947)	159	128	(227)
Faiz dışı gider	34.819	31.208 (b)	29.028 (b)	28.594	27.350 (b)	25.553 (b)	5.378	4.719	4.041	12.780	11.829	10.919
<b>Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelir/(zarar)</b>	<b>28.430</b>	<b>19.793</b>	<b>27.840</b>	<b>20.092</b>	<b>19.594</b>	<b>27.564</b>	<b>8.198</b>	<b>5.546</b>	<b>6.914</b>	<b>6.888</b>	<b>5.791</b>	<b>6.265</b>
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	7.198	4.877 (b)	6.883 (b)	5.963	4.669 (b)	6.457 (b)	2.055	1.333	1.668	1.661	1.426	1.528
<b>Net gelir/(zarar)</b>	<b>\$ 21.232</b>	<b>\$14.916</b>	<b>\$20.957</b>	<b>\$14.129</b>	<b>\$14.925</b>	<b>\$21.107</b>	<b>\$6.143</b>	<b>\$4.213</b>	<b>\$5.246</b>	<b>\$5.227</b>	<b>\$4.365</b>	<b>\$4.737</b>
Ortalama özkaynak	\$ 54.349	\$50.000	\$50.000	\$108.000	\$103.000	\$83.000	\$29.507	\$25.000	\$24.000	\$16.671	\$17.000	\$14.000
Aktiftoplam	642.951	514.085	500.370	1.338.168	1.334.296	1.259.896	300.325	257.106	230.776	245.512	232.037	234.425
Özkaynak getirisi	%38	%29	%41	%13	%14	%25	%20	%16	%21	%31	%25	%33
Genel giderler oranı	50	57	58	59	57	49	35	41	40	64	67	64

### Sermaye dağıtımı

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar ve geçerli yasal sermaye gereksinimleri gibi çeşitli faktörleri göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

Firmanın mevcut tahsis metodolojisi, her ikisi de mevcut durumda yürürlükte olan Basel III Standart RWA ve GSIB ek ücreti ile ciddi bir stres ortamında sermayenin simülasyonunu içermektedir. Sermaye tahsisi için kullanılan varsayımlar, yargılar ve metodolojiler en az yılda bir kez yeniden değerlendirilir ve bunun sonucunda iş kollarına tahsis edilen sermaye değişebilir.

## (Önceki say fadan devam eden tablo)

Sona eren yıl itibarıyla 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kurumsal			Mutabakat kalemleri <sup>(a)</sup>			Toplam		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Faiz dışı gelir	\$ 132	\$ (1.798)	\$ 68	\$ 3.782	\$ (3.148)	\$ (3.225)	\$ 68.837	\$ 61.985	\$ 69.338
Net faiz geliri	7.906	1.878	(3.551)	(480)	(434)	(430)	89.267	66.710	52.311
<b>Toplam net gelir</b>	<b>8.038</b>	<b>80</b>	<b>(3.483)</b>	<b>(4.262)</b>	<b>(3.582)</b>	<b>(3.655)</b>	<b>158.104</b>	<b>128.695</b>	<b>121.649</b>
Kredi zararları karşılığı	171	22	81	—	—	—	9.320	6.389	(9.256)
Faiz dışı gider	5.601	1.034	1.802	—	—	—	87.172	76.140	71.343
<b>Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelir/(zarar)</b>	<b>2.266</b>	<b>(976)</b>	<b>(5.366)</b>	<b>(4.262)</b>	<b>(3.582)</b>	<b>(3.655)</b>	<b>61.612</b>	<b>46.166</b>	<b>59.562</b>
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	(555)	(233)	(1.653)	(4.262)	(3.582)	(3.655)	12.060	8.490	11.228
<b>Net gelir/(zarar)</b>	<b>\$ 2.821</b>	<b>\$ (743)</b>	<b>\$ (3.713)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 49.552</b>	<b>\$ 37.676</b>	<b>\$ 48.334</b>
Ortalama özkaynak	\$ 73.529	\$ 58.068	\$ 79.968	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 282.056	\$ 253.068	\$ 250.968
Aktiftoplam	1.348.437	1.328.219	1.518.100	NA	NA	NA	3.875.393	3.665.743	3.743.567
Özkaynak getirisi	NM	NM	NM	NM	NM	NM	%17	%14	%19
Genel giderler oranı	NM	NM	NM	NM	NM	NM	55	59	59

- (a) Yönetilen esastaki segment sonuçları, gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen FTE bazında kazancı yansıtır. Bu düzeltmeler, Firmanın rapor edilmiş ABD GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir.
- (b) 2023 ilk çeyreğinde Üye İşyeri Hizmetleri gelir paylaşımı anlaşması ile bağlantılı olarak CCB'ye kazanç ve gider dağıtımları durduruldu ve artık CIB Ödemelerde tutulmaktadır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

25 Ocak 2024 tarihinde duyurulan organizasyonel değişiklikler sonucunda Firma, iş segmentlerinin yönetileceği yöntemi yansıttak şekilde iş segmentlerini yeniden yapılandıracaktır. İş segmentlerinin yeniden yapılandırılmasının, 2024 ikinci çeyreğinde geçerlilik kazanması bekleniyor.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 33 - Ana şirket

Aşağıdaki tablo yalnızca mali tablolara ilgili Ana Şirketin durumunu göstermektedir.

#### Gelir ve kapsamlı gelir tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>Gelir</b>			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan temettüleri:			
Banka ve banka holding şirketi	\$ 61.000	\$ 40.500	\$ 10.000
Banka dışı	-	-	-
İştiraklerden gelen faiz geliri	1.166	498	32
İştiraklerden diğer gelir/(gider):			
Banka ve banka holding şirketi	1.801	(3.497)	859
Banka dışı	250	335	366
Diğer gelir/(gider)	(654)	5.271	1.137
<b>Toplam Gelirler</b>	<b>63.563</b>	<b>43.107</b>	<b>12.394</b>
<b>Gider</b>			
İştiraklere ve bağlı kuruluşlara faiz gideri/(geliri) <sup>(a)</sup>	2.258	22.731	5.353
Diğer faiz gideri / (geliri) <sup>(a)</sup>	11.714	(14.658)	(1.349)
Faiz dışı gider	3.431	2.817	2.637
<b>Toplam gider</b>	<b>17.403</b>	<b>10.890</b>	<b>6.641</b>
Gelir vergisi indirimi öncesi gelir ve dağıtılmamış net iştirakler geliri	46.160	32.217	5.753
Gelir vergisi indirimi	1.525	1.260	1.329
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki özkaynak	1.867	4.199	41.252
<b>Net Gelir</b>	<b>\$ 49.552</b>	<b>\$ 37.676</b>	<b>\$ 48.334</b>
Diğer kapsamlı gelir/(zarar), net	6.898	(17.257)	(8.070)
<b>Kapsamlı gelir</b>	<b>\$ 56.450</b>	<b>\$ 20.419</b>	<b>\$ 40.264</b>
<b>Bilançolar</b>			
31 Aralık, (milyon cinsinden)	2023	2022	
<b>Varlıklar</b>			
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 42	\$ 41	
Bankacılık bağlı ortaklıklarındaki mevduatlar	9.804	9.806	
Alım satım amaçlı varlıklar	3.198	2.727	
İştiraklere verilen ve onlardan alınan avanslar:			
Banka ve banka holding şirketi	152	136	
Banka dışı	21	46	
İştirakler ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (özkaynak):			
Banka ve banka holding şirketi	568.472	532.759	
	1.045	1.064	
Banka dışı			
Diğer varlıklar	8.962	9.108	
<b>Aktifler toplamı</b>	<b>\$ 591.696</b>	<b>\$ 555.687</b>	
<b>Borçlar ve özkaynaklar</b>			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan ödünç alınanlar ve onlara olan borçlar	\$ 22.777	\$ 24.164	
Kısa vadeli borçlanmalar	999	1.130	
Diğer borçlar	11.500	10.440	
Uzun vadeli borç <sup>(b)(c)</sup>	228.542	227.621	
<b>Pasifler toplamı</b>	<b>263.818</b>	<b>263.355</b>	
T oplam özsemaye	327.878	292.332	
<b>Toplam borçlar ve özkaynak</b>	<b>\$ 591.696</b>	<b>\$ 555.687</b>	

#### Nakit akışı tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023	2022	2021
<b>İşletme faaliyetleri</b>			
Net gelir	\$ 49.552	\$ 37.676	\$ 48.334
Eksi: İştiraklerin ve bağlı kuruluşların net geliri	62.868	44.699	51.252
<b>Ana şirket net zararı</b>	<b>(13.316)</b>	<b>(7.023)</b>	<b>(2.918)</b>
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan nakit temettüleri	61.000	40.500	10.000
Diğer işletme düzeltmeleri	9.412	(23.747)	(12.677)
<b>İşletme faaliyetleri tarafından sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>	<b>57.096</b>	<b>9.730</b>	<b>(5.595)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Aşağıdaki kalemlerde net değişiklik:			
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar ve verilen avanslar, net	(25.000)	-	(3.000)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	25	31	31
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit</b>	<b>(24.975)</b>	<b>31</b>	<b>(2.969)</b>
<b>Finansman faaliyetleri</b>			
Aşağıdaki kalemlerde net değişiklik:			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan borçlanmalar	(2.249)	(4.491)	2.647
Kısa vadeli borçlanmalar	—	-	-
Uzun vadeli borçlanmalardan elde edilen gelirler	19.398	41.389	49.169
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(25.105)	(18.294)	(15.543)
İmtiyazlı hisse senedi ihraçlarından elde edilen gelirler	—	—	7.350
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	(7.434)	(2.575)
Repo edilen hazine senedi	(9.824)	(3.162)	(18.408)
Ödenen temettüleri	(13.463)	(13.562)	(12.858)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(879)	(1.205)	(1.238)
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit</b>	<b>(32.122)</b>	<b>(6.759)</b>	<b>8.544</b>
Kasa ve bankacılık iştiraklerinden alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	(1)	3.002	(20)
Yıl başında kasa, bankacılık iştirakleri alacaklar ve banka mevduatları	9.847	6.845	6.865
<b>Yıl sonunda kasa, bankacılık iştirakleri alacaklar ve banka mevduatları</b>	<b>\$ 9.846</b>	<b>\$ 9.847</b>	<b>\$ 6.845</b>
Ödenen nakdi faiz	\$ 13.742	\$ 7.462	\$ 4.065
Ödenen nakdi gelir vergileri, net <sup>(d)</sup>	10.291	6.941	15.259

- (a) Ağırlıklı olarak Diğer faiz gideri/(geliri)'ndeki ilgili tutarlarla dengelenen, Firma'nın LTD'sindeki şirketler arası türev riskten korunma işlemleri ve ilgili gerçeğe uygun değer düzeltmeleri için faiz giderini içerir.
- (b) 31 Aralık 2023 itibarıyla, sözleşme vadesi 2024 ile 2028 olan uzun vadeli borcu toplam tutarı sırasıyla 9,1 milyar \$, 27,5 milyar \$, 29,1 milyar \$, 20,1 milyar \$ ve 21,8 milyar \$'dir.
- (c) Ana Şirketin iştiraklerinin yükümlülüklerine yönelik garantileri hakkında bilgi için, Not 20 ve Not 28'e bakınız.
- (d) Ana Şirket tarafından yapılan ve çeşitli vergi makamlarına yapılan geri ödemelerden oluşan ödemeleri temsil eder ve daha sonra geri ödenen, iştirakler adına ödenen vergileri içerir. Bu geri ödemeler, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 13,2 milyar \$, 11,3 milyar \$ ve 13,9 milyar \$ olmuştur.

## Not 34 – İşletme birleşmeleri

1 Mayıs 2023 tarihinde, JPMorgan Chase First Republic'in ("First Republic iktisabı") belirli aktiflerini ve belirli pasiflerini kayıym sıfatıyla Federal Deposit Insurance Corporation'dan ("FDIC") devralmıştır. Firma, First Republic iktisabının Firmanın mevcut organizasyonlarını tamamlayıcı nitelikte olduğuna inanıyor. İktisap, tahmini bir avantajlı alışveriş kazancı doğurmuştur, bu kazanç da alım fiyatının üzerinde iktisap edinilen net varlıkların tahmini gerçeğe uygun değerini aşan bir tutarı temsil etmektedir. Firma, bu iktisabın ABD GAAP kapsamında bir işletme birleşmesi teşkil ettiğini tespit etmiştir. Buna göre, devralınan aktif ve pasiflerin ilk muhasebeleştirilmesi genel olarak 1 Mayıs 2023 itibarıyla tahmini gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmüştür. O gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi, yönetimin iktisap tarihinde beklenen gelecek dönem nakit akışları, indirim oranları ve diğer değerlendirme girdileri hakkında belirli piyasa tabanlı varsayımlarda bulunmasını gerekli kılmıştır. Firma, iktisap edilen varlıklar ve üstlenilen yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer tahminlerinin tahmini avantajlı alışveriş kazancını belirlemeye ilişkin makul bir esas sunmaktadır.

Firma ve FDIC, alım bedeli ile devralınan varlıklar ile üstlenilen yükümlülüklerin belirlenmesinin kesinleşeceği ödeme sürecini henüz tamamlamamıştır. Bu ödeme sürecinin kesinleşmesi, tahmini avantajlı alışveriş kazancının tutarını etkileyebilir. FDIC ile akdedilen alım ve üstlenme anlaşması, kesin ödemenin iktisap tarihinden sonra bir yıla kadar geçecek süre içinde gerçekleşmesine izin vermektedir.

Ayrıca, alım bedeli ile tahmini avantajlı alışveriş kazancı, devralınan varlıklar ile üstlenilen yükümlülüklerin bazıları için iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değer tahminlerinin yönetim tarafından kesinleştirilmesine kadar değişebilir; söz konusu kesinleşme, Amerikan GAAP'si ile izin verildiği şekilde iktisap tarihinden itibaren bir yıla kadar gerçekleşebilir.

First Republic iktisabı, 2,7 milyar \$'lık ön tahmini avantajlı alışveriş kazancı doğurmuştur. Firma, FDIC ile uzlaşma sürecinde ilerleme kaydetmeye ve iktisap tarihi gerçeğe uygun değer tahminlerini doğrultmaya devam etmiştir. Sonuç olarak, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda, toplamda 63 milyon doları bulan düzeltmeler yapılmış, bunun sonucunda tahmini avantajlı alışveriş kazancı 2,8 milyar dolara yükselmiştir.

First Republic iktisabıyla bağlantılı olarak Firma ile FDIC, belirli krediler ve kredilendirmeye ilişkin taahhütler bakımından iki adet zarar paylaşım anlaşması akdetmiştir ("zarar paylaşım varlıklar"): Ticari Zarar Paylaşım Anlaşması ("CSLA") ile Tek Aileli Zarar Paylaşım Anlaşması ("SFSLA"). CSLA, devralınan belirli ticari krediler ve diğer gayrimenkul riskleri için müteakip 3 yıllık tahsilat dönemi ile birlikte 5 yıllık süre içinde kredi zararlarının %80'ini eşit oranlarda karşılamaktadır. SFSLA, gayrimenkul üzerindeki veya birincil konutu teşkil eden ortak mülkiyetteki paylar üzerindeki ipotekler ile güvence altına alınan belirli devralınan krediler için 7 yıl süreyle kredi zararlarının %80'ini eşit oranlarda karşılamaktadır.

CSLA ve SFSLA'nın iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerini temsil eden tazminat varlıkları iktisap edinilen aktifler toplamında gösterilmektedir.

Ödenen bedelin bir parçası olarak JPMorgan Chase, FDIC'ye beş yıl vadeli, 50 milyar dolarlık teminatlı senet ("Alım Bedeli Senedi") vermiştir. Alım Bedeli Senedi, %3,4'lük sabit orandan faiz getirmekte olup devralınan kredilerin bazıları ile güvence altına alınmıştır. Alım Bedeli Senedi, hamiline bildirim yapıldıktan sonra erken ödenebilecektir.

Firma, büyük Amerikan bankalarından oluşan bir konsorsiyumun verdiği 30 milyar dolarlık güvence bedellerinin bir parçası olarak 16 Mart 2023'te First Republic Bank'a 5 milyar dolar güvence bedeli yatırmıştı. Firmanın 5 milyar \$'lık güvence bedeli, iktisabın ve kredi zararlarıyla ilişkili karşılık işlemin tamamlanması üzerine serbest bırakıldığından geçerli şekilde ödenmiş oldu. Firma daha sonra 9 Mayıs 2023 olan ödeme tarihine kadar tahakkuk eden faiz dahil bankalar konsorsiyumuna geri kalan 25 milyar dolarlık güvence bedelini geri ödemiştir.



## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Alım bedeli, First Republic iktisabının bir parçası olarak iktisap edilen varlıklar ile üstlenilen yükümlülüklerin tahmini gerçeğe uygun değerleri ile ilişkili tahmini avantajlı alışveriş kazancı hesaplaması aşağıda gösterilmiş olup 31 Aralık 2023 tarihine kadar iktisap edilen net varlıkların iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerinde yapılan düzeltmeleri yansıtmaktadır.

(milyon cinsinden)	1 Mayıs 2023 itibariyle gerçeğe uygun alım bedeli dağıtımı	
<b>Alım fiyatı bedeli</b>		
Alınan nakit hariç FDIC'ye ödenen / ödenmesi gereken tutarlar <sup>(a)</sup>	\$	13.524
Alım Bedeli Senedi (gerçeğe uygun değerden)		48.848
First Republic güvence bedelinin ödenmesi ve diğer ilişkili tarafişlemleri <sup>(b)</sup>		5.447
Koşula bağlı bedel - Zarar paylaşım anlaşmaları		15
<b>Alım fiyatı bedeli</b>	\$	<b>67.834</b>
<b>Varlıklar</b>		
Teminatlar	\$	30.285
Krediler <sup>(c)</sup>		153.242
Ana mevduat ve müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıklar		1.455
Tazminat varlıkları - Zarar paylaşım anlaşmaları		675
Alacak hesapları ve diğer varlıklar <sup>(c)(d)</sup>		6.574
<b>İktisap edilen varlıklar toplamı</b>	\$	<b>192.231</b>
<b>Borçlar</b>		
Mevduatlar	\$	87.572
FHLB avansları		27.919
Kredilendirmeye ilgili taahhütler		2.614
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar <sup>(c)(d)</sup>		2.793
Ertelenmiş vergi borçları		724
<b>Üstlenilen yükümlülükler toplamı</b>	\$	<b>121.622</b>
<b>İktisap edilen net varlıkların gerçeğe uygun değeri</b>	\$	<b>70.609</b>
<b>Vergi sonrası tahmini iktisap kazancı</b>	\$	<b>2.775</b>

(a) İktisapta FDIC'ye ödenen 10,6 milyar dolar nakit ile edinilen 680 milyon dolarlık nakit düşüldükten sonra kalan FDIC'ye ödenmesi gereken 3,6 milyar doları içerir.

(b) İktisap tarihinde geçerli şekilde ödenen 447 milyon dolarlık First Republic Bank ile yapılan menkul kıymetler finansmanı işlemlerini içerir.

(c) Dördüncü çeyrekte, belirli aktif ve pasifler yeniden sınıflandırılmış, bunun sonucunda kredilerde 762 milyon dolarlık artış, alacaklarda ve diğer varlıklarda 870 milyon dolarlık düşüş ile borçlu hesaplarda ve diğer yükümlülüklerde 30 milyon dolarlık artış meydana gelmiştir.

(d) Diğer varlıklar, vergiye yönelik yatırımlarda 1,2 milyar dolarlık yatırım ile 683 milyon dolarlık kira kullanım hakkı varlıklarını içermektedir. Diğer yükümlülükler, 669 milyon dolarlık ilişkili vergiye yönelik yatırım yükümlülükleri ile 748 milyon dolarlık kira yükümlülüklerini içermektedir. Daha fazla bilgi için Not 14 ve Not 18'e bakınız.

50 milyar dolarlık Alım Bedeli Senedinin verilmesi, Firmanın 5 milyar dolarlık güvence bedelini ve 447 milyon dolarlık menkul kıymetler finansmanını First Republic Bank'a geçerli şekilde ödemesi, alım fiyatı bedelinin parçası olarak 3,6 milyar doların FDIC'ye ödenmesi gayrinakdi işlemler olarak değerlendirilmektedir.

Aşağıdaki bölümde, Firma tarafından aşağıdaki belirtilmiş olan iktisap edilen varlıklar ve üstlenilen yükümlülükler için Firma tarafından genel olarak kullanılan muhasebe politikaları ve gerçeğe uygun değer metodolojilerini açıklamaktadır: ana mevduat ve müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları, zarar paylaşım anlaşmaları ile ilişkili tazminat varlıkları, Alım Bedeli Senedi ile FHLB avansları.

Firmanın muhasebe politika ve değerlendirme metodolojilerinin detaylı değerlendirmesi için, gerçeğe uygun değer ölçümü için Not 2 ve Not 3'e, yatırım menkul kıymetleri için Not 10'a, krediler için Not 12'ye, mevduatlar için Not 17'ye, kredilendirmeye ilişkili taahhütler için Not 28'e bakınız.

### Ana mevduat ve müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları

First Republic iktisabıyla birlikte ana mevduat ve belirli servet yönetimi müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları iktisap edilmiştir. 1,3 milyar dolarlık ana mevduat maddi olmayan varlığı, olumlu fon kaynağı yöntemi kullanılarak mevduatların kalan faydalı ömrü üzerinden tahmini vergi sonrası maliyet tasarrufları indirilerek değerlendirilmiştir. Vergi sonrası maliyet tasarrufları, ana mevduat tabanının sürdürülmesi maliyeti ile piyasa katılımcılarına açık olan bir sonraki en iyi alternatif fonlama kaynağının maliyeti arasındaki farka göre tahmin edilmiştir. 180 milyon dolarlık müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları, çok dönemli aşkın kazançlar yöntemi kullanılarak kalan faydalı ömürler üzerinden tahmini vergi sonrası kazançları indirilerek değerlendirilmiştir.

Her iki maddi olmayan varlık değerlemesinde, Firmanın bir piyasa katılımcısının büyüme ve müşteri kaybı oranları, tahmini ücret üretimi ile ilişkiler için verilen hizmet maliyetleri ve indirim oranları gibi unsurları gerçeğe uygun değerleri tahmin etmek için kullanacağına inanması varsayımlarından faydalanılmıştır. Ana mevduat ve müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları, yaklaşık 7 yıllık gelecek nakit akışları tahmini dönemi üzerinden itfa edilecektir. Diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin değerlendirme için Not 15'e bakınız.

### Tazminat varlıkları - Zarar paylaşım anlaşmaları

Tazminat varlıkları, ilgili ortak zarar tahsilat dönemleri üzerinden ortak zarar varlıkları ile ilişkili olarak FDIC'den gerçekleştirilecek tahmini tahsilatları temsil etmektedir.



## Ek Bilgi: Varlıkların, borçların ve özkaynakların dağılımı; faiz oranları ve faiz farkları

### Konsolide ortalama bilançolar, faiz ve oranlar

Aşağıda, 2021 ile 2023 yılları arasında vergilendirilebilir eşdeğer esasta JPMorgan Chase'in konsolide ortalama bakiyeleri, faiz ve oranları özeti sunulmaktadır.

Vergilendirilebilir eşdeğer esasta hesaplanan gelir, diğer vergilendirilebilir yatırımlarla karşılaştırılabilir esasa göre gelir vergilerinden (yani federal vergilerden) muaf varlıklar üzerinden kazanılan, bugünkü faiz geliri ve oranlarına göre düzeltilen, Konsolide gelir tablolarında bildirilen gelirdir.

Vergilendirilebilir eşdeğeri düzeltmenin hesaplanmasında kullanılan artışlı vergi oranı, 2023, 2022 ve 2021'de yaklaşık %24 olmuştur.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

(Denetlenmemiş)	2023		
	Ortalama bakiye	Faiz <sup>(g)</sup>	Ücret
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)			
<b>Varlıklar</b>			
Banka mevduatları	\$ 499.396	\$ 21.797	% 4,36
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	317.159	15.079	4,75
Ödünç alınan menkul kıymetler	193.228	7.983	4,13
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları	376.928	16.001	4,25
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	573.914	17.390	3,03
Vergilendirilemeyen menkul kıymetler <sup>(a)</sup>	30.886	1.560	5,05
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı	604.800	18.950	3,13 <sup>(i)</sup>
Krediler	1.248.076	83.589 <sup>(h)</sup>	6,70
Diğer tüm faiz getiren varlıklar <sup>(b)(c)</sup>	86.121	7.669	8,90
<b>Faiz getiren varlıklar toplamı</b>	<b>3.325.708</b>	<b>171.068</b>	<b>5,14</b>
Kredi zararları karşılığı	(20.762)		
Kasa ve bankalardan alacaklar	24.853		
Alım satım amaçlı varlıklar - özkaynak ve diğer araçlar	160.087		
Alım satım amaçlı varlıklar - türev alacakları	64.227		
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	63.212		
Diğer tüm faiz getirmeyen varlıklar	204.899		
<b>Aktifler toplamı</b>	<b>\$ 3.822.224</b>		
<b>Borçlar</b>			
Faiz getiren mevduatlar	\$ 1.698.529	\$ 40.016	%2,36
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler	256.086	13.259	5,18
Kısa vadeli borçlanmalar	37.468	1.894	5,05
Alım satım amaçlı yükümlülükler - tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler <sup>(d)(e)</sup>	286.605	9.396	3,28
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	18.648	953	5,11
Uzun vadeli borçlar	296.433	15.803	5,33
<b>Faiz getiren borçlar toplamı</b>	<b>2.593.769</b>	<b>3200</b>	<b>3,14</b>
Faiz getirmeyen mevduatlar	660.538		
Alım satım amaçlı varlıklar - hisse senedi ve diğer araçlar	30.501		
Alım satım amaçlı borçlar - türev borçları	46.355		
Kredilendirmeye ilgili taahhütlere ayrılan karşılık dahil tüm diğer yükümlülükler	181.601		
<b>Pasifler toplamı</b>	<b>3.512.764</b>		
<b>Özkaynak</b>			
İmtiyazlı hisse senedi	27.404		
Adi özsermaye	282.056		
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>309.460<sup>(f)</sup></b>		
<b>Toplam borçlar ve özkaynak</b>	<b>\$ 3.822.224</b>		
Faiz oranı spread'i			%2,00
Net faiz geliri ve faiz getiren varlıklar üzerindeki net getiri		\$ 89.747	2,70

- (a) ABD federal gelir vergisinin amaçları doğrultusunda vergiden muaf olan menkul kıymetleri temsil etmektedir.  
(b) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı müşteri alacakları ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.  
(c) Faiz oranları, nakit teminatın belirli türev borçlarından düşüldüğü durumlarda nakit teminat üzerinden elde edilen faizin etkisini yansıtmaktadır.  
(d) Diğer tüm faiz getiren borçlar, aracılıkla ilgili müşteri borçlarını içermektedir.

Konsolide ortalama bilançolarda faiz ve oran özeti içerisinde tahakkuk etmeyen kredilerin anapara tutarları, kredilerden kazanılan ortalama faiz oranını belirlemek için kullanılan ortalama kredi bakiyelerine dahil edilmiştir. Tahakkuk eden faiz dahil, tahakkuk etmeyen krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2022			2021		
Ortalama bakiye	Faiz <sup>(g)</sup>	Ücret	Ortalama bakiye	Faiz <sup>(g)</sup>	Ücret
\$ 670.773	\$ 9.039	% 1,35	\$ 719.772	\$ 512	% 0,07
307.150	4.632	1,51	269.231	958	0,36
205.516	2.237	1,09	190.655	(385)	(0,20) (j)
283.108	9.097	3,21	283.829	6.856	2,42
626.122	10.372	1,66	563.147	6.460	1,15
27.863	1.224	4,39	30.830	1.336	4,33
653.985	11.596	1,77 <sup>(i)</sup>	593.977	7.796	1,31 (i)
1.100.318	52.877 <sup>(h)</sup>	4,81	1.035.399	41.663 <sup>(h)</sup>	4,02
128.229	3.763	2,93	123.079	894	0,73
3.349.079	93.241	2,78	3.215.942	58.294	1,81
(17.399)			(22.179)		
27.601			26.776		
140.778			172.822		
78.606			69.101		
59.467			55.003		
215.408			207.737		
\$ 3.853.540			\$ 3.725.202		
\$ 1.748.666	\$ 10.082	% 0,58	\$ 1.672.669	\$ 531	% 0,03
242.762	3.721	1,53	259.302	274	0,11
46.063	747	1,62	44.618	126	0,28
268.019	3.246	1,21	241.431	257	0,11
11.208	226	2,02	14.595	83	0,57
250.080	8.075	3,23	250.378	4.282	1,71
2.566.798	26.097	1,02	2.482.993	5.553	0,22
719.249			674.485		
39.155			36.656		
57.388			60.318		
185.989			186.755		
3.568.579			3.441.207		
31.893			33.027		
253.068			250.968		
284.961			283.995		
(f)			(f)		
\$ 3.853.540			\$ 3.725.202		
	\$ 67.144	% 1,76		\$ 52.741	% 1,59
		2,00			1,64

- (e) Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçlarının birleşik bakiyesi 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 153,3 milyar \$, 138,1 milyar \$ ve 128,2 milyar \$ olmuştur.
- (f) Ortalama özkaynağın ortalama varlıklara oranı 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için %8,1, %7,4 ve %7,6 olmuştur. Net gelir bazında ortalama özkaynak getirisi 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için %16,0, %13,2 ve %17,0 olmuştur.
- (g) Faiz, ilgili risken kaçınma türevlerinin etkisini içerir. Vergilendirilebilir eşdeğeri miktarlar uygun yerlerde kullanılır.
- (h) 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla 2,2 milyar \$, 1,8 milyar \$ ve 1,9 milyar \$'lık kredi ücret ve komisyonlarını içermektedir.
- (i) İtfa edilmiş maliyet bazında menkul kıymetler için yıllık oran 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla %3,09, %1,75 ve %1,33 olmuştur ve AOCT'de yansıtılan rayiç değerdeki değişiklikleri etkilememektedir.
- (j) Negatif faiz ve oranlar, müşteri odaklı ana aracılık menkul kıymet ödünç işlemlerinde ödenen ücretlerle dengelenen kazanılan faizin net etkisini yansıtmaktadır.

## Faiz oranları ve net faiz gelirinin faiz ayrımlı analizi - ABD ve ABD dışı

Aşağıda, 2021 ila 2023 yılları arasında ABD ve ABD dışı operasyonlar olarak ayrılan faiz ve oranların bir özeti sunulmaktadır. ABD ve ABD dışı bileşenlerin ayrıştırılması, işlemin kaydedildiği ofisin lokasyonuna dayanmaktadır.

(Tablo sonraki sayfa da devam etmektedir)

(Denetlenmemiş)	2023		
	Ortalama bakiye	Faiz	Ücret
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)			
<b>Faiz getiren varlıklar</b>			
Banka mevduatları:			
ABD	\$ 296.784	\$ 15.348	% 5,17
ABD dışı	202.612	6.449	3,18
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler:			
ABD	155.304	8.330	5,36
ABD dışı	161.855	6.749	4,17
Ödünç alınan menkul kıymetler			
ABD	133.805	6.239	4,66
ABD dışı	59.423	1.744	2,93
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları:			
ABD	248.541	10.721	4,31
ABD dışı	128.387	5.280	4,11
Yatırım amaçlı menkul kıymetler:			
ABD	568.505	17.469	3,07
ABD dışı	36.295	1.481	4,08
Krediler:			
ABD	1.137.162	76.884	6,76
ABD dışı	110.914	6.705	6,05
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD <sup>(a)</sup>	86.121	7.669	8,90
<b>Faiz getiren varlıklar toplamı</b>	<b>3.325.708</b>	<b>171.068</b>	<b>5,14</b>
<b>Faiz yüklenen yükümlülükler</b>			
Faiz getiren mevduatlar:			
ABD	1.290.110	26.253	2,03
ABD dışı	408.419	13.763	3,37
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler:			
ABD	197.049	10.639	5,40
ABD dışı	59.037	2.620	4,44
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler:			
ABD	205.388	7.774	3,79
ABD dışı	118.685	3.516	2,96
Ağırlıklı Amerikan olmak üzere konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payı	18.648	953	5,11
Uzun vadeli borç:			
ABD	293.218	15.749	5,37
ABD dışı	3.215	54	1,68
<b>Faiz getiren borçlar toplamı</b>	<b>2.593.769</b>	<b>3200</b>	<b>3,14</b>
Faiz getirmeyen borçlar <sup>(b)</sup>	731.939		
<b>Toplam yatırım yapılabilir fonlar</b>	<b>\$ 3.325.708</b>	<b>\$ 3200</b>	<b>% 2,45</b>
Net faiz geliri ve net getiri:		\$ 89.747	% 2,70
ABD		77.923	3,01
ABD dışı		11.824	1,61
ABD dışındaki faaliyetlere atfedilebilecek toplam varlık ve borçların yüzdesi:			
Aktifler			24,7
Pasifler			20,2

(a) Faiz oranları, nakit teminatın belirli türev borçlarından düşüldüğü durumlarda nakit teminat üzerinden elde edilen faizin etkisini yansıtmaktadır.

(b) Faiz getiren varlıkların fonlayan faiz getirmeyen borçların tutarını temsil etmektedir.

(c) Negatif faiz ve oranlar, müşteri odaklı ana aracılık menkul kıymet ödünç işlemlerinde ödenen ücretlerle dengelenen kazanılan faizin net etkisini yansıtmaktadır.

Daha fazla bilgi için 54-57. sayfalardaki Konsolide Faaliyet Sonuçlarındaki "Net faiz geliri" kısmına bakınız.

(Önceki say fadan devam eden tablo)

2022				2021			
Ortalama bakiye	Faiz	Oran		Ortalama bakiye	Faiz	Ücret	
\$ 456.366	\$ 7.418	% 1,63		\$ 527.340	\$ 693	% 0,13	
214.407	1.621	0,76		192.432	(181)	(0,09)	
130.213	2.191	1,68		114.406	299	0,26	
176.937	2.441	1,38		154.825	659	0,43	
142.736	1.811	1,27		137.752	(319)	(0,23) <sup>(c)</sup>	
62.780	426	0,68		52.903	(66)	(0,12) <sup>(c)</sup>	
170.975	5.414	3,17		158.793	3.530	2,22	
112.133	3.683	3,28		125.036	3.326	2,66	
623.285	10.994	1,76		563.109	7.399	1,31	
30.700	602	1,96		30.868	397	1,29	
985.187	48.953	4,97		924.713	39.215	4,24	
115.131	3.924	3,41		110.686	2.448	2,21	
128.229	3.763	2,93		123.079	894	0,73	
3.349.079	93.241	2,78		3.215.942	58.294	1,81	
1.358.322	7.026	0,52		1.301.616	901	0,07	
390.344	3.056	0,78		371.053	(370)	(0,10)	
173.016	3.083	1,78		199.220	222	0,11	
69.746	638	0,91		60.082	52	0,09	
194.570	2.384	1,23		176.466	(345)	(0,20)	
119.512	1.609	1,35		109.583	728	0,66	
11.208	226	2,02		14.595	83	0,57	
246.670	8.026	3,25		244.850	4.229	1,73	
3.410	49	1,44		5.528	53	0,96	
2.566.798	26.097	1,02		2.482.993	5.553	0,22	
782.281				732.949			
\$ 3.349.079	\$ 26.097	% 0,78		\$ 3.215.942	\$ 5.553	% 0,17	
	\$ 67.144	% 2,00			\$ 52.741	% 1,64	
	58.950	2,27			46.622	1,86	
	8.194	1,09			6.119	0,87	
		24,9				24,6	
		20,6				20,4	



## Net faiz gelirindeki, hacim ve oran analizindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, net faiz gelirinin hacim ve oran arasındaki ilişkisini göstermektedir. Hacim ve oran arasındaki ilişki, tabloda gösterilen her bir varlık ve yükümlülük kategorisi için yıllık ortalama bakiyeler ve buna karşılık gelen yıllık oranlar kulla narak hesaplanır (ortalama bakiyeler ve oranlar hakkında daha fazla bilgi için 310-313. sayfalara bakınız). Bu analizde, değişikliğin, hacim veya orana göre belirlenemediği hallerde, hacme tahsis edilmiştir. Yıllık oranlar, piyasa fiyatlarındaki değişikliklerin etkisini ve her varlık veya borç kategorisindeki çeşitli ürünlerin bileşimindeki herhangi bir değişikliğin etkisini içerir. Bu analiz, kategoriler arasındaki ilişkiyi dikkate almadan her kategori için ayrı ayrı hesaplanır (örneğin, varlıklardan kazanılan oranlar ile bu varlıkları finanse eden yükümlülüklere ödenen oranlar arasındaki net marj). Sonuç olarak, bu analizde dikkate alınan ayrıntılı olmadaki veya gruplandırılmadaki değişiklikler, farklı bir ilişkilendirme sonucu ortaya çıkarmaktadır ve ortaya çıkan karmaşıklıklar nedeniyle, faiz oranlarındaki değişimlerin hacim ve oranlar arasında doğru tahsisi, dolayısıyla karmaşık ve yargıya dayalıdır.

(Denetlenmemiş)	2023 - 2022 kıyaslaması			2022 - 2021 kıyaslaması		
	Aşağıdaki değişiklik nedeniyle artış/(düşüş):			Aşağıdaki değişiklik nedeniyle artış/(düşüş):		
	Hacim	Ücret	Net değişiklik	Hacim	Ücret	Net değişim
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer bazında; milyon cinsinden)						
<b>Faiz getiren varlıklar</b>						
Banka mevduatları:						
ABD	\$ (8.225)	\$ 16.155	\$ 7.930	\$ (1.185)	\$ 7.910	\$ 6.725
ABD dışı	(361)	5.189	4.828	166	1.636	1.802
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler:						
ABD	1.347	4.792	6.139	267	1.625	1.892
ABD dışı	(629)	4.937	4.308	311	1.471	1.782
Ödünç alınan menkul kıymetler						
ABD	411	4.839	4.428	64	2.066	2.130
ABD dışı	(95)	1.413	1.318	69	423	492
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları:						
ABD	3.358	1.949	5.307	375	1.509	1.884
ABD dışı	666	931	1.597	(418)	775	357
Yatırım amaçlı menkul kıymetler:						
ABD	(1.690)	8.165	6.475	1.061	2.534	3.595
ABD dışı	228	651	879	(2)	207	205
Krediler:						
ABD	10.296	17.635	27.931	2.988	6.750	9.738
ABD dışı	(258)	3.039	2.781	148	1.328	1.476
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD	(3.749)	7.655	3.906	161	2.708	2.869
<b>Faiz gelirindeki değişiklik</b>	<b>477</b>	<b>77.350</b>	<b>77.827</b>	<b>4.005</b>	<b>30.942</b>	<b>34.947</b>
<b>Faiz yüklenen yükümlülükler</b>						
Faiz getiren mevduatlar:						
ABD	(1.284)	20.511	19.227	268	5.857	6.125
ABD dışı	597	10.110	10.707	161	3.265	3.426
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler:						
ABD	1.293	6.263	7.556	(466)	3.327	2.861
ABD dışı	(480)	2.462	1.982	93	493	586
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler:						
ABD	409	4.981	5.390	206	2.523	2.729
ABD dışı	(17)	1.924	1.907	125	756	881
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	381	346	727	(69)	212	143
Uzun vadeli borç:						
ABD	2.494	5.229	7.723	75	3.722	3.797
ABD dışı	(3)	\$ 8	5	(31)	27	(4)
<b>Faiz giderindeki değişiklik</b>	<b>3.390</b>	<b>51.834</b>	<b>55.224</b>	<b>362</b>	<b>20.182</b>	<b>20.544</b>
<b>Net faiz gelirindeki değişiklik</b>	<b>\$ (2.913)</b>	<b>\$ 25.516</b>	<b>\$ 22.603</b>	<b>\$ 3.643</b>	<b>\$ 10.760</b>	<b>\$ 14.403</b>



## Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

**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 finansal araçlardır. Referans kuruluşun iflas veya ödeme güçlüğü ya da belirli borç yeniden yapılandırılmaları gibi bir kredi olayının vuku halinde, tarafların hiçbir referans kuruluşu rücu edemez. Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile rayiç değeri arasındaki fark için koruma satıcısına rücu hakkına sahiptir. Kredi olayının olup olmadığına dair tespit genellikle, "Uluslararası Takaslar ve Türevler Birliği ("ISDA") Tespit Komitesi tarafından yapılır.

**Eleştirilen:** Düzenleyici gerekçelerle özel vurgu, standart altı ve şüpheli kategorilerinde sınıflandırılan kredilendirmeye ilgili eleştirilen, genel olarak S&P and Moody's tarafından tanımlandığı şekliyle CCC+/Caa1 ve altı kredi notuna uygun krediler, taahhütler ve türev alacaklarıdır.

**CRO:** Baş Risk Sorumlusu

**CRR:** Sermaye Gereksinimi Yönetmeliği

**CTC:** CIO, Hazine ve Kurumsal

**Geleneksel kredilendirme:** Özel yatırım fonlarına verilen krediler ve sanat eseri, uçak vb. gibi geleneksel olmayan varlık türlerince teminatlandırılan krediler dahil AWM'nin Küresel Özel Banka müşterilerine verdiği krediler.

**CVA:** Kredi değerlendirme düzeltmesi

**Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi:** Kart üyelerinin harcamalarının, iadelerden arındırılmış parasal miktarıdır.

**Mevduat marjı:** Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

**Dağınık hizmet engelleme saldırısı:** Hedefte bir servis kesintisi yaratmak amacıyla elektronik olarak yüksek trafik hacmini bir hedefe göndermek için çok sayıda uzak bilgisayar sisteminin kullanılması. Bu, bir siber saldırı biçimidir.

**Dodd-Frank Yasası:** Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası

**DVA:** Borç değerlendirme düzeltmesi

**EC:** Avrupa Komisyonu

**Uygun HQLA:** Uygun yüksek kalite likit varlıklar, LCR'nin hesaplanması amacıyla, LCR kuralında tanımlanan belirli operasyonel hususları karşılayan ipoteksiz HQLA miktarıdır.

**Uygun LTD:** Belirli uygunluk kriterlerini karşılayan uzun vadeli borç  
**Saklı türevler:** Nakit akışlarının bir kısmını veya tamamını veya aracın değerini bir türeve benzer bir şekilde etkileyen bir finansal aracın açık veya kapalı şartları terimleri veya özellikleridir.  
Bu şartları veya özellikleri içeren bir araca "karma" denir.

Karmanın türev dışı bileşeni, "host" olarak adlandırılır. Örneğin, geri alınabilir borç, geleneksel borçlanma aracı içeren bir karma araç (yani host) olup, belli bir tarihte belli bir tutarda borç ihraçını, ihraççının geri almasına olanak veren saklı bir opsiyon (yani saklı türev) içeren karma bir araçtır. Bununla birlikte, değişken oranlı bir araç, sabit oranlı araçtan ve bir faiz oranı swapından oluştuğu için karma değildir.

**EPS:** Hisse başına kazanç

**ERISA:** 1974 Personel Emeklilik Geliri Güvenlik Yasası

**ETD: "Borsada işlem gören türevler":** Borsada işlem gören ve merkezi takas kuruluşu vasıtasıyla takası yapılan türev sözleşmeleri.

**AB:** Avrupa Birliği

**Gider kategorileri:**

- Hacim ve/veya gelirle ilgili giderler genellikle iş/işlem hacmi veya gelirdeki değişiklikler ile ilişkilidir. Örnekler, iş kolları dahilindeki komisyonları ve teşvik tazminatını, faaliyet kiralaması varlıklarına ilişkin amortisman giderini ve ticari işlem hacmiyle ilgili aracılık giderini içerir.
- İşe yapılan yatırımlar, Firmanın orta ve uzun vadeli stratejik planlarını desteklemekle ilgili harcamaları içerir. Örnekler, ön büro büyümesi, piyasa büyümesi, inisiyatifler ve teknoloji (ilgili ücret dahil), pazarlama ve devralmayı içerir.
- Yapısal giderler, Firmayı işletmenin günlük maliyeti ile ilişkili olanlardır ve yukarıdaki iki kategori tarafından kapsanmayan giderlerdir. Örnekler, çalışan maaşları ve sosyal haklar, diğer belirli teşvik tazminatları ve gayrimenkulle ilgili maliyetleri içerir.

**Fannie Mae:** Federal Ulusal İpotek Birliği

**FASB:** Finansal Muhasebe Standartları Kurulu

**FCA:** Finansal Yürütme Kurumu

**FCC:** Firma Genel Kontrol Komitesi

**FDIC:** Federal Mevduat Sigorta Kurumu

**FDM: "Mali sıkıntı yeniden yapılandırması"** 1 Ocak 2023 tarihinden geçerli olmak üzere kredi yeniden yapılandırmaları için geçerli olup Firmanın, asıl kredi sözleşmesinin belirli şartların yeniden yapılandırılması ile ortaya çıkmış sayılır. Aşağıda sayılan yeniden yapılandırma türleri FDM olarak kabul edilmektedir: anapara affı, faiz oranı indirimi, önemsiz olmayan ödeme gecikmesi, vade uzatımı veya bu yeniden yapılandırmaların tümü.

**Merkez Bankası:** Merkez Bankası Sistemi Yönetim Kurulu

**FFIEC:** Federal Finansal Kurumlar Denetim Konseyi

**FHA:** Federal Konut İdaresi

**FHLB:** Federal Konut Kredisi Bankası



## Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Sabit Gelir Finansmanı ve Emtiaları içerir.

**Yönetilen esas:** Tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa göre bugünkü gelire ilgili yeniden sınıflandırmaları içeren Firma geneli GAAP dışı mali sonuç sunumudur. Yönetim, ayrıca bu mali ölçümü segment bazında kullanmaktadır, çünkü bunun, yatırımcıların, temel operasyonel performansı ve faaliyet segmentinin trendlerini anlamalarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve faaliyet segmentinin rakiplerin performansı ile karşılaştırılmasına olanak verdiğine inanmaktadır.

**Piyasalar:** CIB'nin Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasaları işlerinden oluşmaktadır.

**Ana netleştirme anlaşması:** Anlaşmanın kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin muacceliyetine veya tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir anlaşmadır (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi).

**MBS:** İpoteğe dayalı menkul kıymetler

**MD&A:** Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

**Ölçüm alternatifi:** Hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihracının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine dayanarak ölçer.

**Üye İşyeri Hizmetleri:** üye işyerlerine ödeme işleme yetenekleri, dolandırıcılık ve risk yönetimi, veri ve analiz ve diğer ödeme hizmetleri sunar. Üye İşyeri Hizmetleri aracılığıyla, her boyuttaki satıcı, kredi ve banka kartları ile ödemeleri ve birden çok para birimindeki ödemeleri kabul edebilir.

**MEV:** Makroekonomik değişken

**Moody's:** Moody's Yatırımcı Hizmetleri

### İpotek kullandırma kanalları:

Bireysel – Kredi müşterileri, şube, internet veya telefon bankacılığını kullanarak Firma adına çalışan bir ipotek uzmanıyla doğrudan görüşerek ev alır veya finanse ederler. Kredi müşterileri genellikle bir Chase şubesindeki bir bankacı, gayrimenkul araçları, müteahhitler veya başka üçüncü şahıslar tarafından bir ipotek uzmanına yönlendirilir. Muhabir – Firmaya kapalı krediler satan bankalar, tasarruf kurumları, diğer ipotek bankaları ve diğer mali kurumlardır.

### Mortgage ürün tipleri:

**Alt-A**

Alt-A kredilerinin kredi kalitesi genel olarak yüksek faizli kredilerden daha yüksektir, ancak borçlunun geleneksel bir yüksek faizli kredi almasını engelleyecek özelliklere sahiptir. Alt-A kredilendirme özellikleri aşağıdakilerden birini veya birkaçını içerebilir: (i) sınırlı dokümantasyon; (ii) yüksek CLTV oranı; (iii) sahiplerinin kullanmadığı taşınmazlarla teminatlandırılmış krediler veya (iv) normal sınırların üzerinde borç-gelir oranı. Firmanın Alt-A kredilerinin önemli bir kısmı, borçlunun varlıklarının veya gelirinin miktarının ya da kaynağının tam dokümantasyonunu sağlamadığı kredilerdir.

**Opsiyon ARM'leri** Opsiyon ARM gayrimenkul kredi ürünü, borçluya her ay tamamen amorti etme, sadece faiz ödeme veya minimum ödeme seçeneği sunan, ayarlanabilir oranlı ipotek kredisidir. Bir opsiyon ARM kredisindeki asgari ödeme, başlangıç dönemi süresince uygulanmış faiz oranına bağlıdır. Bu başlangıç oranı, tipik olarak tam endeksli oranın altındadır. Tam endeksli oran, bir endeks oranı artı bir marj kullanılarak hesaplanır. Başlangıç dönemi sona erdiğinde, krediye uygulanan akdi faiz oranı tam endekslenmiş orana yükselir ve endeksteki hareketleri yansıtacak biçimde her ay ayarlanır. Asgari ödeme genel olarak bir önceki ay tahakkuk etmiş faizi karşılamaya yetmez ve ödenmemiş her faiz ertelenir ve kredinin anapara bakiyesine eklenir. Opsiyon ARM kredileri, ödemenin yeniden biçimlendirilmesine tabidir ve kredi, belirtilen kredi bakiyesi ve yildönümü tetiklerinin karşılanması halinde, değişken oranlı tam amorti edici krediye dönüşür.

### Düşük Faizli (prime)

Gelir ve genel borç seviyeleri gibi kuralcı gereksinimler dahil belirli aracılık yüklenimi gereksinimlerini yerine getiren kredi kaydı iyi olan kredi alanlara düşük faizli ipotek kredileri kullandırılmaktadır. Yeni düşük faizli konut kredisi alanlar, tüm belgelerini ibraz etmektedir ve bu kredi alanların genelde güvenilir bir ödeme geçmişi bulunmaktadır.

### Yüksek faizli

Yüksek faizli krediler, 2008 yılı ortalarından önce, sayılanlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bir veya daha fazla risk özelliklerine sahip müşterilere sunulan kredilerdir: (i) güvenilir veya sorunlu ödeme geçmişleri; (ii) % 80'den LTV oranı (borçlu tarafından ödenen ipotek sigortası olmadan); (iii) yüksek borç/gelir oranı; (iv) kredi alacak konutun borçlu tarafından asli ikamet yeri olarak kullanılmaması veya (v) kredi temerrüdü veya geç ödemelerin olduğu bir geçmiş.

**MREL:** Özkaynak ve uygun borçlar için asgari gereklilikler

**MSA:** Büyükşehir istatistik alanları

**MSR:** İpotek tahsilat hakları

**Çoklu varlık:** Yönetim altındaki varlıkların bir veya birden fazla varlık sınıfına tahsis edildiği her türlü fon veya hesaptır.

**NA:** Açıklanan döneme ait veriler ilgisizdir veya mevcut değildir.

**NAV:** Net Varlık Değeri

**Net Sermaye Kuralı:** 1934 Borsalar Kanunu kapsamındaki Kural 15c3-1.

**Net zarar kaydetme/(tahsilat) oranı:** Net zarar kaydetmelerin/(tahsilatların) (yıllık), raporlama dönemine ilişkin olarak ortalama elde tutulan kredilere bölümünü temsil eder.

**Net değişim geliri** aşağıdaki bileşenleri içerir:









## Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

**SLR:** Ek kaldıraç oranı

**SMBS:** Yalın ipoteğe dayalı menkul kıymetler

**SOFR:** Teminatlı Gecelik Finansman Oranı

**SPE'ler:** Özel amaçlı kuruluşlar

**Yapısal faiz oranı riski:** Firmanın alım satım amaçlı olmayan varlıkları ve borçlarının faiz oranı riskini temsil etmektedir.

**Yapılandırılmış tahviller:** Yapılandırılmış tahviller, nakit akışları bir veya daha fazla endekste hareketler, faiz oranları, döviz kurları, emtia fiyatları, ön ödeme oranları, kredilerin temel referans havuzu veya diğer piyasa değişkenleri ile bağlantılı finansal araçlardır. Tahviller genellikle saklı (ancak ayrılabilir olmayan) türevleri içermektedir. Anapara, faiz veya her ikisine ilişkin sözleşmeye bağlı nakit akışları, geleneksel olmayan endekslere veya geleneksel faiz oranları veya endekslerin geleneksel olmayan kullanımlarına dayanarak tahvilin vadesi boyunca miktar ve zamanlamaya bağlı olarak değişebilir.

**Vergilendirilebilir eşdeğer esas:** Yönetilen esasa dayalı sonuçların sunumunda, her işkolu segmenti ve Firma için toplam net gelir, vergilendirilebilir eşdeğer esasına göre sunulur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetilen esas sonuçlarında verilmiştir; bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.

**TBVPS:** Hisse başı maddi defter değeri

**TCE:** Maddi adi hisseli özkaynak

**TDR: "Sorunlu borç yeniden yapılandırma"** 1 Ocak 2023 tarihinden önce verilen kredi değişiklikleri için geçerli olup Firmanın, finansal zorluk yaşayan bir borçluya imtiyaz vererek bir kredi sözleşmesinin orijinal koşullarını yeniden yapılandırması ile ortaya çıkmış sayılır. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve diğer önemli değişikliklere sahip olmayan krediler TDR değildir.

**TLAC:** Toplam Kredi Çekme Kapasitesi

**U.K.:** Birleşik Krallık

**Denetlenmemiş:** Bağımsız kayıtlı bir kamu muhasebe firması tarafından denetim prosedürlerine tabi tutulmamış mali tablolar ve/veya bilgiler.

**ABD:** Amerika Birleşik Devletleri

**ABD GAAP:** Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

**ABD kamu kurumları:** ABD devlet kurumları, sayılanlarla sınırlı olmamak üzere, Ginnie Mae ve FHA gibi kurumları içermekte olup ABD hükümeti destekli işletmeler ("ABD GSE'leri") olan Fannie Mae ve Freddie Mac'i kapsamaz.

**ABD GSE(ler):** "Amerikan devlet destekli işletmeleri" aşağıdaki gibidir:

Genel olarak, temerrüt halinde ABD hükümetinin vaadi ve itibarına dayanarak, anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair, ABD hükümeti kurumlarının yükümlülükleri eksiksiz ve açık olarak garanti edilmiştir. ABD Kongresi tarafından belirtildiği üzere ekonominin belirli sektörlerine kredi akışını iyileştirmek ve kamuya belirli temel hizmetleri sunmak üzere kurulan veya ABD hükümeti tarafından sözleşme yapılan yarı resmi, özel kuruluşlardır. ABD GSE'leri arasında, Fannie Mae ile Freddie Mac bulunurken Ginnie Mae veya FHA bulunmamaktadır. ABD GSE yükümlülükleri, ABD hükümetinin tam inancı ve garantisi ile anapara ve faizi ödemelerinin zamanında yapılacağına açıkça garanti etmez.

**ABD Hazinesi:** ABD Hazine Bakanlığı

**VA:** ABD Savaş Gazileri İlişkileri Bakanlığı

**VaR: "Riske maruz değer"**, olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın dolar tutarının ölçümüdür.

**VCG:** Değerleme Kontrol Grubu

**VGF:** Değerleme Yönetim Forumu

**VIE'ler:** Değişken hisseli kuruluşlar

**Depo kredileri:** Satış amacıyla çıkarılmış, rayiç değer üzerinden gösterilen ve krediler olarak sınıflandırılan düşük faizli ipotek kredilerinden oluşur.

## Yönetim Kurulu

**Linda B. Bammann**<sup>2,4</sup>  
JPMorgan Chase & Co.  
Emekli Risk Yönetimi Başkan Yardımcısı (Finansal hizmetler)

**Stephen B. Burke**<sup>2,3</sup>  
Emekli Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı  
NBC Universal, LLC  
(Televizyon ve eğlence)

**Todd A. Combs**<sup>2,3</sup>  
Berkshire Hathaway Inc.  
Yatırım Sorumlusu; Başkan,  
Genel Müdür ve İcra Kurulu Başkanı  
GEICO  
(Şirketler grubu ve sigorta)

**Alicia Boler Davis**<sup>4</sup>  
Alto Pharmacy, LLC (Dijital eczane) İcra Kurulu Başkanı

**James Dimon**  
JPMorgan Chase & Co.  
Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı (Finansal hizmetler)

**Timothy P. Flynn**<sup>1</sup>  
KPMG Emekli Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı (Mesleki hizmetler)

**Alex Gorsky**<sup>4</sup>  
Johnson & Johnson  
(Sağlık hizmetleri)  
Emekli Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

**Melody Hobson**<sup>4,5</sup>  
Ariel Investments, LLC  
(Yatırım yönetimi) İcra Kurulu Eş Başkanı ve Başkan

**Michael A. Neal**<sup>1,5</sup>  
Emekli Başkan Yardımcısı  
General Electric Company  
GE Capital Emekli Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı (Endüstriyel ve finansal hizmetler)

**Phebe N. Novakovic**<sup>1,5</sup>  
General Dynamics (Havacılık ve savunma) Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

**Virginia M. Rometty**<sup>2,3</sup>  
International Business Machines Corporation  
(Teknoloji) Emekli Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür ve İcra Kurulu Başkanı

**Mark A. Weinberger**<sup>1</sup>  
Ernst & Young LLP Emekli Küresel Başkan ve İcra Kurulu Başkanı (Mesleki hizmetler)

Üyelikler:

- 1 Denetim Komitesi
- 2 Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi
- 3 Kurumsal Yönetişim ve Tayin Komitesi
- 4 Risk Komitesi
- 5 Kamu Sorumluluğu Komitesi

## Faaliyet Komitesi

**James Dimon**  
Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO

**Daniel E. Pinto**  
Genel Müdür ve Baş İşletme Sorumlusu

**Ashley Bacon**  
Baş Risk Sorumlusu

**Jeremy Barnum**

Mali İşler Müdürü

**Lori A. Beer**  
Baş Bilişim Sorumlusu

**Tim Berry**  
Küresel Kurumsal Müdür

Sorumluluğu; Başkan  
Orta Atlantik Bölgesi

**Mary Callahan Erdoes**  
Varlık ve Servet Yönetimi CEO'su

**Stacey Friedman**

Genel Danışman

**Takis T. Georgakopoulos**  
Küresel Ödemeler Başkanı

**Teresa A. Heitsenrether**  
Baş Veri ve Analitik Sorumlusu

**Marianne Lake**  
CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

**Robin Leopold**

İnsan Kaynakları Başkanı

**Douglas B. Petno**  
Küresel Bankacılık Eş Başkanı

**Jennifer A. Piepszak**  
Ticari ve Yatırım Bankası Eş CEO'su

**Troy L. Rohrbaugh**  
Ticari ve Yatırım Bankası Eş CEO'su

**Sanoke Viswanathan**

Baş Strateji ve Büyüme Sorumlusu;  
İcra Kurulu Başkanı, Uluslararası Tüketici Bankacılığı

## Diğer Kurumsal Sorumlular

**Joseph M. Evangelisti**  
Kurumsal İletişim

**Mikael Grubb**  
Yatırımcı İlişkileri

**Elena A. Korablina**  
Firma Kontrolörü

**Lou Rauchenberger**  
Genel Denetçi

**John H. Tribolati**  
Sekreter

## Bölgesel İcra Kurulu Başkanları

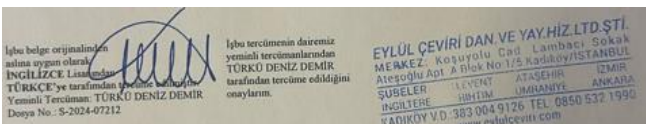
Asya Pasifik	Avrupa/Orta Doğu/Afrika	Latin Amerika/Kanada
<b>Sjoerd Leenart</b> Bölgesel CEO	<b>Filippo Gori</b> Bölgesel CEO; Küresel Bankacılık Eş Başkanı	<b>Alfonso Eyzaguirre</b> Bölgesel CEO

## Kıdemli Ülke Sorumluları ve Bölge Başkanları

Asya Pasifik	Avrupa/Orta Doğu/Afrika	Latin Amerika/Karayipler
Avustralya ve Yeni Zelanda	Avusturya	Polonya
<b>Robert P. Bedwell</b>	<b>Stefan P. Povaly</b>	<b>Michal Szwarc</b>
Çin	Belçika	Suudi Arabistan
<b>Mark C.M. Leung</b>	<b>Tanguy A. Piret</b>	<b>Bader A. Alamoudi</b>
Hong Kong	Bağımsız Devletler	Sahra-Altı Afrika
<b>Harshika Patel</b>	Topluluğu	<b>Kevin G. Latter</b>
Hindistan	<b>Timur Kunanbayev</b>	İsviçre
<b>Kaustubh Kulkarni</b>	Fransa	<b>Reinnout Böttcher</b>
Japonya	<b>Kyryl Courboin</b>	Türkiye ve Azerbaycan
<b>Steve Teru Rinoie</b>	Almanya	<b>Mustafa Bağrıaçık</b>
Kore	<b>Stefan P. Povaly</b>	
<b>Howard Kim</b>	İberya	
Güneydoğu Asya	<b>Ignacio de la Colina</b>	
<b>Sudhir Goel</b>	İrlanda	
Endonezya	<b>Marc Hussey</b>	
<b>Gioshia Ralie</b>	İsrail	
Malezya	<b>Roy Navon</b>	
<b>Hooi Ching Wong</b>	İtalya	
Filipinler	<b>Francesco Cardinali</b>	
<b>Carlos Ma. G Mendoza</b>	Lüksemburg	
Singapur	<b>Philippe Ringard</b>	
<b>Wai Mei Hong</b>	Orta Doğu ve Kuzey Afrika	
Tayland	<b>Khaled Hobballah</b>	
<b>Marco Sucharitkul</b>	Hollanda	
Tayvan	<b>Cassander Verwey</b>	
<b>Carl K. Chien</b>	Kuzey Avrupa Ülkeleri	
Vietnam	<b>Klaus Thune/Jonas Wikmark</b>	
<b>Van Bich Phan</b>		
		Kuzey Amerika
		Kanada
		<b>David E. Rawlings</b>

## JPMorgan Chase Başkan Vekilleri

**Vittorio U. Grilli**  
**David Mayhew**  
**Peter L. Scher**



# J.P. Morgan Uluslararası Konsey

1 Mart 2024 itibariyle

## **Emekli Sayın Tony Blair**

*Konsey Başkanı*  
İcra Başkanı  
Tony Blair Institute for Global  
Change  
Büyük Britanya ve Kuzey  
İrlanda  
Eski Başbakanı  
Londra, Birleşik Krallık

## **Sayın Robert M. Gates**

*Konsey Başkan Vekili*  
Müdür  
Rice, Hadley, Gates & Manuel  
LLC  
Washington, District of  
Columbia

## **Paul Bulcke**

Yönetim Kurulu Başkanı  
Nestle S.A.  
Vevey, İsviçre

## **Aliko Dangote**

Grup Başkanı ve İcra Kurulu  
Başkanı  
Dangote Group  
Lagos, Nijerya

## **Jamie Dimon\***

Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO  
JPMorgan Chase & Co.  
New York, New York

## **Axel Dumas**

İcra Başkanı  
Hermes International  
Paris, Fransa

## **John Elkann**

CEO'su  
EXOR N.V.  
Torino, İtalya

## **David Feffer**

Genel Müdür  
Suzano Holding  
São Paulo, Brezilya

## **Ignacio S. Galan**

İcra Başkanı  
Iberdrola, S.A.  
Madrid, İspanya

## **Marcos Galperin**

CEO'su  
Mercado Libre  
Montevideo, Uruguay

## **Armando Garza Sada**

Yönetim Kurulu Başkanı  
ALFA, S.A.B. of C.V.  
San Pedro Garza Garcia, Meksika

## **Alex Gorsky**

Eskin Başkan ve  
İcra Kurulu Başkanı  
Johnson & Johnson  
New Brunswick, New Jersey

## **Joe Kaeser**

Denetim Kurulu Başkanı  
Siemens Energy  
AG Münih,  
Almanya

## **Nancy McKinstry**

CEO'su  
ve İcra Kurulu Başkanı  
Wolters Kluwer  
Alphen aan den Rijn, Hollanda

## **Carlo Messina**

Genel Müdür ve  
CEO'su  
Intesa Sanpaolo  
Torino, İtalya

## **Amin H. Nasser**

Başkan ve İcra Kurulu Başkanı  
Saudi Aramco  
Dhahran, Suudi Arabistan

## **Sayın Condoleezza Rice**

Müdür  
Rice, Hadley, Gates & Manuel  
LLC  
Stanford, California

## **Nassef Sawiris**

İcra Kurulu Başkanı  
OCI N.V.  
Londra, Birleşik Krallık

## **Ratan Naval Tata**

Emeritus Başkanı  
Hotels Private Limited  
Mumbai, Hindistan

## **Joseph C. Tsai**

Başkan  
Alibaba Group  
Hong Kong, Hong Kong SAR

## **Jaime Augusto Zobel de Ayala**

Başkan  
Ayala Corporation  
Makati City, Filipinler

\*Re'sen

### Şirket merkezi

383 Madison Avenue New York, NY 10179-0001  
Telefon: 212-270-6000  
jpmorganchase.com

**Form 10-K üzerindeki 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.  
383 Madison Avenue, 39th Floor  
New York, NY 10179-0001  
corporate.secretary@jpmchase.com

### Borsa kotasyonu

New York Borsası  
JPMorgan Chase & Co.'nun adi hisseleri için New York Borsası'ndaki hisse senedi kodu sembolü JPM'dir.  
JPMorgan Chase & Co. hakkındaki finansal bilgilere [jpmorganchase.com](http://jpmorganchase.com) internet sitemizi ziyaret ederek ve "Investors" (yatırımcılar) sekmesine tıklayarak erişebilirsiniz. Diğer sorular aşağıdaki adrese iletilmelidir:

Yatırımcı İlişkileri  
JPMorgan Chase & Co.  
277 Park Avenue  
New York, NY 10172-0001  
Telefon: 212-270-2479  
JPMInvestorrelations@jpmchase.com

### Müdürler

Kurul üyelerinden, komite başkanlarından herhangi biri veya Baş Bağımsız Müdür ile veya grup halinde yönetim kuruluna dahil olmayan yöneticilerle irtibat için, lütfen yazılarınızı aşağıdaki adrese gönderiniz:

JPMorgan Chase & Co.  
İlgili kişi (Kurul üyesi(üeleri))  
Sekreterlik  
383 Madison Avenue, 39th Floor  
New York, NY 10179-0001  
corporate.secretary@jpmchase.com

Kurumsal Yönetişim Prensipleri, ana daimi Kurul komitelerinin tüzükleri, Davranış Kuralları, Finans Uzmanları için İş Ahlakı Kurallarına ve idari bilgilere [jpmorganchase.com](http://jpmorganchase.com) web sitesinden "Who We Are" (Biz Kimiz) sekmesi altındaki "Governance" (Yönetişim) bölümüne tıklayarak ulaşılabilir.

### Devir temsilcisi ve kayıt memuru

Computershare  
150 Royall Street, Suite 101  
Canton, MA 02021-1031  
ABD  
Telefon: 800-982-7089  
[www.computershare.com/investor](http://www.computershare.com/investor)

**Yatırımcı Hizmetleri Programı** JPMorgan Chase & Co.'nun Yatırımcı Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden yatırımda kullanılması ve JPMorgan Chase & Co. adi hisselerinden hisse alımı satılmasını kolaylaştıran çok çeşitli uygun ve düşük maliyetli hizmetler sunar. Konuyla ilgili broşür ve kayıt materyallerine Program Yöneticisi, Computershare ile irtibata geçerek, 800-758-4651'i arayarak, yukarıdaki adrese yazarak veya [www-us.computershare.com/investor](http://www-us.computershare.com/investor) adresindeki web sitesini ziyaret ederek ulaşılabilir.

### Temettülerin doğrudan tevdi

Temettülerin doğrudan tevdi hakkında bilgi için, lütfen Computershare ile irtibata geçiniz.

### Hissedar sorgulamaları

Computershare İletişim:

#### Telefonla:

ABD, Kanada ve Porto Riko dahilinde: 800-982-7089 (ücretsiz)

Diğer tüm ülkelerden: 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)

#### Normal postayla:

Computershare  
P.K. 43078 Providence, RI 02940-3078 ABD  
Gece kuryesi ile:  
Computershare  
Computershare 150 Royall Street, Suite 101  
Canton, MA 02021-1031 ABD

### Mükerrer gönderiler

Birden fazla hesap listesinde bulunmanız nedeniyle mükerrer gönderiler alıyorsanız ve hesaplarımızı birleştirmek istiyorsanız, lütfen Computershare ile irtibata geçiniz.

### Bağımsız tescilli kamu muhasebe firması

PricewaterhouseCoopers LLP 300 Madison Avenue New York, NY 10017

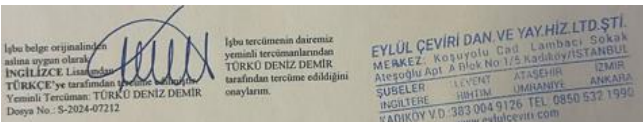
"JPMorgan Chase," "J.P. Morgan," "Chase," Sekizgen Sembolü ve bu raporda JPMorgan Chase hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, JPMorgan Chase & Co.'nun hizmet markalarıdır. Bu raporda diğer şahısların mal ve hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, söz konusu diğer şahısların ticaret veya hizmet markaları olabilir.

Bu Faaliyet Raporu, iyi yönetilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan imal edilen kağıda basılmıştır. Kağıdın bağımsız olarak BVQI tarafından Orman Koruculuk Konseyi (FSC)® standartlarına uygunluğu belgelenmiştir.



MIX  
Sorumlu  
kaynaklardan elde  
edilmiş kağıt  
FSC® C020268

© 2024 JPMorgan Chase & Co.  
Tüm hakları saklıdır. ABD'de basılmıştır.





**225 Yıldır öngörü, cesaret ve dürüstlikle hissedarlarımız, müşterilerimiz ve topluluklarımız için geleceğin şekillenmesi ve iyileştirilmesini sağladık. Dünyanın en saygın finansal hizmetler firması olmak için mücadele ederken kendimizi en yüksek standartlarda sorumlu tutuyoruz.**

**JPMORGAN CHASE & Co.**