

Yıllık Rapor 2008

İLERİYE DOĞRU

JPMorgan Chase & Co.

Finansal Bilgiler

31 Aralık günü biten yılı itibarıyla ya da o yıla ait (milyon üzerinden, ama hisse, oran ve bordrolu çalışan verisi başına)		2008		2007
Rapor edilmiş temel^(a)				
Toplam net gelir	\$	67,252	\$	71,372
Kredi zararları karşılığı		20,979		6,864
Faiz dışı giderler toplamı		43,500		41,703
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir		3,699		15,365
Olağandışı kazanç		1,906		—
Net gelir	\$	5,605	\$	15,365
<i>Adi hisse senedi başına:</i>				
Hisse başına temel kazanç				
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	\$	0.86	\$	4.51
Net gelir		1.41		4.51
Hisse başına sulandırılmış kazanç				
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	\$	0.84	\$	4.38
Net gelir		1.37		4.38
Beher hisse senedi başına ilan edilen nakdi temettü		1.52		1.48
Beher hissenin defter değeri				36.59
<i>Adi hisse senedi getirisi:</i>				
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir		2%		13%
Net gelir		4		13
<i>Adi hisse senedi getirisi (net şerefiye):</i>				
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir		4%		21%
Net gelir		6		21
1. kuşak sermaye oranı				8.4
Toplam sermaye oranı				12.6
Aktif toplamı	\$	2,175,052	\$	1,562,147
		744,898		519,374
Mevduatlar		1,009,277		740,728
Toplam özkaynak		166,884		123,221
Personel sayısı		224,961		180,667

(a) Sonuçlar Amerika Birleşik Devletleri'nde genel olarak kabul edilmiş muhasebe prensiplerine uygun şekilde sunulmuştur.

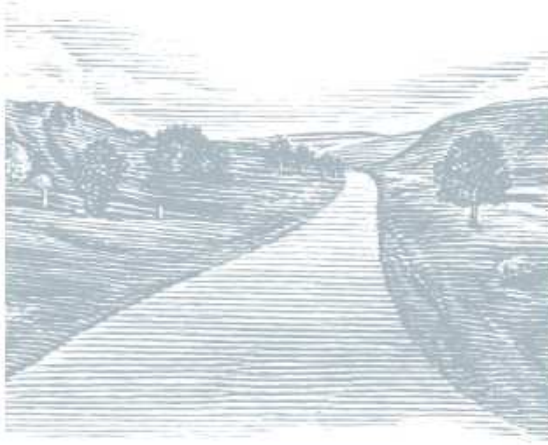
JPMorgan Chase & Co. (NYSE JPM) \$2.2 trilyon değerindeki varlıkları ve 60'ın üzerinde ülkede yürüttüğü faaliyetlerle önde gelen bir global finansal hizmetler şirkettir. Bu firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlem yürütme, varlık yönetimi ve özel sermaye konularında liderdir. Dow Jones Industrial Average'in bir bileşeni olan JPMorgan Chase J.P Morgan ve Chase markaları altında Birleşik Devletler'de milyonlarca tüketiciye ve dünyanın en seçkin kurumsal, örgütsel ve resmi müşterilerine hizmet vermektedir.

J.P. Morgan'ın yeterlilikleriyle ilgili bilgiyi www.jpmorgan.com adresinden ve Chase'in yeterlilikleriyle ilgili bilgiyi www.chase.com adresinden elde edebilirsiniz. Firma hakkında bilgi www.jpmorganchase.com adresinde mevcuttur.

Şirketimizi istikrarlı ilkeler ve temel değerlerle yönetmek ve işletmek için elimizden gelenin en iyisini yapıyoruz. Öncelikle, bu her zaman doğru olanı yapmaya çalışmak demektir.

Büyük çaptaki bir bilanço değerini, güçlü sermaye oranlarını ve güçlü kredi oranlarını sürekli olarak korumak demektir. Uzun vadede elde edilecek fırsatlar için kısa vadedeki büyümeyi feda etmek demektir. Bu çalkantılı dönemde, bu yaklaşım hayati öneme sahip.

İleriye doğru giderken, hizmet ettiğimiz müşterilerimiz ve topluluklar için doğru şeyi yaptıkça hissedarlarımızın da kazanacağına inanıyoruz.



Her engeli aşamamış olsak da, müşterilerimizin bu çetin ekonomik dönemde devamlı gücümüze ve istikrarımıza güvenebilmiş olmasından gurur duyuyoruz.

Her boyuttaki saygın işletmelere büyümeleri için gerek duydukları sermayeyi ve finansal araçları sağlamaya devam edeceğiz.

Kişilere ve ailelere kredilerinde, birikimlerinde ve yatırım gereksinimlerinde yardım etmeye devam edeceğiz. Bu müşterilerimizin başarılarını koyacak bir çatı inşa etmelerine, eğitimlerini karşılamalarına ve küçük işletmelerini kurmalarına yardım etmek demektir. Ve, her zamanki gibi, güvenilir ve sağlam borç standartlarımıza sadık kalacağız.

Kurumumuzun çekirdek ilkeleriyle, finansal sistemimizi yeniden kurmak, şirketimizi daha da güçlendirmek ve hep birlikte ileriye doğru gitmek için üzerimize düşeni yapacağız.

SEVGİLİ HİSSEDARLAR,



Jamie Dimon, Başkan ve
CEO

Geçen senenin hissedar mektubunda, geçen aylar boyunca meydana gelmiş olayların “çalkantılı” ve “benzeri görülmemiş” yapısı üzerinde durmuştum. Bu döngünün ne zaman sona ereceğini ya da ne boyutta bir zarara yol açacağını bilmiyorduk. Ama “sıkıntılı ve sert bir ekonomik döneme hazırlanmamız” gerektiğini biliyorduk. Kolektif bir şekilde, çetin şartlarda yol almaya, müşterilerimize elimizden gelen her konuda yardımcı olmaya ve kriz zamanlarındaki adetimiz olduğu üzere sektörde liderliğimizi göstermeye karar verdik.

Şimdi aradan bir yıl geçti. Ortaya çıkan şey büyük oranda benzeri görülmemiş ve gerçekten de akıl almaz bir şeydi. Firmamız her türlü sıkıntıyı atlattı ve, bu süreç içinde, müşterilerimize ve topluluklarımıza sağladığımız hizmetlerde farkımızı gösterdik. Elde ettiğimiz finansal sonuçlar mutlak olarak zayıf da olsa (orsal olarak oldukça iyiydi) ve berbat pazar şartlarını yansıtıyor da olsa, inanıyorum ve umuyorum ki bu yıl en parlak yıllarımızdan biri olabilir.

İleriye doğru yol almak kolay olmayacak. Geleceğin ne getireceğini bilmiyoruz, ancak –bankaların, düzenleyicilerin ve hükümetin- yani herkesin işbirliği içinde çalışması gerekeceğini biliyoruz. Ekonominin sürekli çöküşüne işaret eden belirtilerle dolu, çetin geçecek bir 2009 yılına hazırlanırken, kendi geleceğimiz ve ülkemizin geleceği için uzun vadede iyimseriz. Ne olursa olsun, zorluklarla yüzleşeceğiz.

Bu mektupta, iş alanımızdaki 2008 performansımızı açıklayacak ve geçen yılda meydana gelen pek çok kritik olayı yeniden gözden geçireceğim. Ayrıca sektörün hatalı davrandığı noktalara ve bunun geleceğe etkileri üzerinde odaklanacağım. Umuyorum, bu mektubu okuduktan sonra, gelecekte daha güçlü, daha canlı bir şirket yaratmaya olan inancımı siz de paylaşacaksınız.

I. 2008 FİNANSAL PERFORMANSIN VE İŞ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRMESİ

JPMorgan Chase bu sene geçen sene kazandığımız 15 milyar dolar'ın %64 aşığına düşerek yaklaşık 6 milyar dolar kazandı. "Normal" bir kredi döngüsü ve ortamında, 15 milyar dolardan fazlasını kazanmalıyız. Yani açık söylemek gerekirse, bu yıl finansal olarak iyi bir yıl değildi. Asıl olarak, yıla ait finans sonuçları iki konuyla sekteye uğradı, bunların ikisi de geçen yılki mektupta önemli riskler olarak vurgulanmıştı. Bunların ilki kredi maliyetlerinin çoğunlukla tüketici ve mortgage kredileri için artmasıydı. İkincisi ise Yatırım Bankası'nın borçlanarak borç verme ve ipotek riskler sebebiyle nominal değerini 10 milyar dolar oranında düşürmesinden kaynaklandı.

Bu mali kriz süresince, güçlü bilançomuz bize çok fayda sağladı. Bu yıla %8.4 Sıra 1 sermayeyle başladık ve %10.9 ile bitirdik. Kredi kayıpları rezervlerimizi 24 milyar dolara [Washington Mutual (WaMu)'a ait 4 milyar dolar dahil olmak üzere neredeyse 14 milyar dolar oranında] yükselttik. Yılın ilk çeyreğinde devlet sermayesinden hiçbir destek olmadığı halde, Sıra 1 sermayemiz yılsonunda %8,9 oldu. Bütün diğer sermaye hesaplamalarında, nispeten ihtiyatlı davrandık. Yıl içinde gelişen olağandışı olayların tümünü tahmin edemediysek de, güçlü bilançomuz, genel tedbirlik ve sürekli risk yönetimine odaklanmamız işimize yaradı ve bu berbat ortama ayak uydurabilmemize imkan verdi.

2008 mali sonuçlarımızla hayal kırıklığına uğrarken, önemli başarılarımızı da unutmadık. Yaptığımız bütün işlerde büyüyebildiğimiz ve sağlıklı bir pazar payı elde edebildiğimiz için fazlasıyla memnunuz. Ve sistemlerimize ve altyapımıza yatırım yapmayı ve bankacılar, şubeler ve ürünler eklemeyi bırakmadık.

2009 ne getirirse getirsin, müşterilerimize hizmet etmeye ve işlerimizi büyütme yaptığımız bu vurgu ilerleyen yıllarda sonuçları yükseltecektir.

A. İş Kollarına göre Sonuçlar

Yatırım Bankası 1,2 milyar dolarlık bir kayıp rapor etti.

Bizim Yatırım Bankamız (IB) mutlak bazda hayal kırıklığına uğratan mali sonuçlar elde etse de, oransal olarak rakiplerimizle karşılaştırıldığında çok iyi bir faaliyet yürüttü. Sonuçlar çetin bir iş ortamını yansıtıyor ve kaldıraçlı borç verme ve ipotekle ilgili varlıklarda ve kısmen Bear Stearns'in alınmasıyla ilgili olarak daha önce bahsedilen 10 milyar dolarlık azalmadan kötü etkilendi. Bu azalmalar acı vericiydi, ancak aynı zamanda sektörümüzdeki en düşük oranlar arasındaydı. Dahası, belli başlı işlerimiz somut bir biçimde gerçekleştirildi ve kimi belirli alanlarda, kendi kapasitesini aştı. Çeşitli çekirdek işletmeler – Oranlar ve Para Birimleri, Emtialar, Ortaya Çıkan Pazarlar ve Kredi Ticareti - rekor sonuçlar rapor etti.

Aynı zamanda biz de IB işlerimizde önemli bir ilerleme kaydettik. Mayıs ayının sonunda, Bear Stearns'in alımını tamamladık, ki bunun üzerinde daha sonra detaylı duracağım. Yıl boyunca, tamamen kurumsal ve yatırımcı müşterilerimize hizmet etmeye odaklandık, ve kredi krizine rağmen, bizim tavsiyelerimize ve sorumlu sermaye desteğine ihtiyaç duyduklarında müşterilerimizin yanında olmaya devam ettik. JPMorgan yıl içindeki en büyük ve en karmaşık anlaşmalarının neredeyse hepsinde yer aldı, ve en büyük zorluklarda müşterilerimizin ilk arayacağı şirket olarak kendimizi kanıtladık.

Pazar payı tablolarını ya da ödülleri fazla vurgulamamaya çalışıyoruz, ancak yıllar süren odaklanma ve disiplin bize sektörde dikkate değer bir tanınmışlık sağladı. Küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde, birleşmelerde ve alımlarda, küresel sendika kredileri, borç, özsermaye ve borç ve özsermayeyle ilgili işlemlerde birinci gelerek, birlik tablolarında şimdiye kadarki en yüksek derecemizi yaptık – belirli bir yılda bütün bu kategorilerde 1. sırada gelen tek firmayız. Pazar faaliyetlerimizde, müşteriler istikrarsız dönemlerde kendi işlerini bize yönlendirdikçe, müşteri hasılatı yıldan yıla %40 arttı. Buna ek olarak, J.P. Morgan Uluslar arası Finans Değerlendirmesi, Risk ve Finans Haberlerinde birincilik ödülleri aldı, Greenwich Associates'ın 2008 Kalite Lideri anketinde üst sıralarda geldi - bizim için rekor sayıda sektör ödülleri.

2009'a girerken, sırtımızı kazandığımız şöhrete yaslamıyoruz. Şu anda kimisinin kafası karışık olsa da, eninde sonunda daha güçlü bir şekilde karşımıza çıkacak olan çetin rakiplerle dolu riskli bir iş ortamında çalıştığımızın farkındayız. Yatırım bankacılığı sektörünün pek çok yönden asla eskisi gibi olmayacağını biliyoruz. Eğilim daha düşük olacak ve belirli bir yapıya sahip mali ürünler muhtemelen ortadan kalkacak. Ama sektörün temel taşları aynı kalacak: kurum ve yatırımcılara danışmanlık yapmak, sermaye yükseltmek, ticaret yürütmek, araştırma yürütmek, pazar yaratmak, müşterilerimize en iyi fikirleri sunmak ve bu planları gerçeğe dönüştürmek için finansman sağlamak.

Bireysel Finansal Hizmetler %5'lik Özkaynak Getirisi (ROE) ile 880 milyon dolarlık net gelir rapor etti.

880 milyon dolarlık kazanımla, Bireysel Finansal Hizmetler (RFS) genel olarak sönük bir sene yaşadı. Birincil faaliyetleri - Bireysel Bankacılık ve Tüketici Kredisi – adeta iki şehrin hikayesi gibiydi.

Avantajlarına bakarsak, Tüketici Bankacılığı ve İş Bankacılığını da içine alan Bireysel Bankacılık 3 milyar dolar kazandı ve, daha da önemlisi, acenteliklerini hem organik olarak hem de Washington Mutual'ın alınmasıyla büyüttü. WaMu'nun alınmasının yıllık kazançlara 2 milyar dolar oranında katkı sağlayacağını tahmin ediyoruz ve bu, 7,200 bankacı ekleyerek ve ATM'lerimizin sayısını 14,500'e çıkararak - ülke çapında ikinci büyük ATM ağı- şube ağımızı 23 eyalette 5.000'in üzerine çıkardı. Bireysel Bankacılıkta, Bank One birleşmesinden ve The Bank of New York ile WaMu şube ağlarının eklenmesinden bu yana, bu alımla 4,400 şube ve organik olarak 500 şube ekleyerek kapsama alanımızı genişlettik. Bu beş yıllık büyüme çek hesaplarındaki (2.3 milyondan 24 milyona), depozitolarındaki (89 milyar dolardan 342 milyar dolara), ve faaliyet gösterdiğimiz eyaletlerin sayısındaki (dörtten 23'e) artışla kendini gösterdi.

Olumsuz tarafından bakılırsa, İpotek, Ev Sermayesi, Öğrenci Kredisi ve Oto Finans faaliyetlerini de içine alan Tüketici Kredisi, birincil olarak ev kredisi faaliyetlerinde kredi kayıplarının temininde %274'lük bir artışla birlikte 2,1 milyar dolarlık ile 9,5 milyar dolara arasında bir kayıp rapor etti. Bu kayıplara rağmen, Tüketici Kredisi yaptığımız işin çekirdeğini oluşturuyor. Müşterilerimize pek çok ürünle hizmet vermemize ve kredileri 352 milyar dolara kadar arttırmamıza imkan veriyor. Ancak, konut fiyatlarındaki süregelen baskı, geçmişteki zayıf itfa standartlarının etkileri ve derinleşen durgunluk kredi maliyetlerini yukarı çekti ve ne yazık ki çekmeye devam edecek. Şu anki beklentilerimiz İpotek ve Konut Kredisi portföyleri için üç aylık hesap silimlerinin 1,8 milyar dolar ile 2.4 milyar dolar arasında değişeceği yönünde (%3,5 ila %5lik aşırı derece yüksek yıllık kayıp oranı). 2008'in sonunda, bütün RFS'ler genelinde 8 milyar doların üzerinde yedeklerimiz vardı ve daha yüksek zarar oranları beklentisiyle, 2009'da ek yedekler yaratmayı planlıyoruz. Ancak gelişme halinde bir trend gösteren bir alan var: üçüncü şahıs ipotek hizmetleri. Bu sektör ölçek ve etkinlik üzerine kurulu ve WaMu portföyünün eklenmesiyle birlikte kredileri %91 oranında büyüyerek 1.17 trilyona ulaştı.

Geçmişteki yüklenim hatalarımız düzelttiğimize inanıyoruz. Esasen, 2008'in sonunda, eski model ev kredisi standartlarına geri dönüş gözlemledik (maksimum %80 kredi-değer oranı, tamamen belgelenmiş gelirle birlikte). Buna ek olarak, ipotek komisyoncuları tarafından meydana getirilmiş bütün faaliyetlerimizi durdurduk. Geçmiş yıllara ait en büyük hatam, bunu daha erken yapmamış olmamdır. Genel olarak, komisyoncu kökenli iş faaliyetleri doğrudan oluşturulmuş faaliyetlerimizden iki veya üç kat daha kötüdür. Ne yazık ki, ev kredilerimizin yaklaşık %30u komisyoncu kanalıdan yürütülüyor. Gelecek yıllarda bu kötü yüklenimin bedelini yükleyecek olmamıza rağmen, Tüketici Kredisi faaliyetlerimize getirdiğimiz yeni standartlarla devam edeceğiz.

Her zaman Bireysel Bankacılık sektörünü sevdi ve inanıyoruz ki şube tabanlı işletmelerin istisnai ekonomileri zamanla büyümeyi tetikleyecek ve %30'un üzerinde özkaynak getirisi elde edecek. Tüketici Kredisi sektörü ise, özellikle biz çapraz satış ve çapraz yüklenimin getirilerinden faydalandıkça %15-%20 oranında getiri sağlayacaktır.

İş Koluna göre Kazanımlar (milyon olarak)

	2004 ^(a)	2005	2006	2007	2008
Yatırım Bankası	\$ 3,654	\$ 3,673	\$ 3,674	\$ 3,139	\$ (1,175)
Bireysel Finansal Hizmetler	3,279	3,427	3,213	2,925	880
Kart Hizmetleri	1,681	1,907	3,206	2,919	780
Ticari Bankacılık	992	951	1,010	1,134	1,439
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri:	231	863	1,090	1,397	1,767
Varlık Yönetimi	879	1,216	1,409	1,966	1,357
Kurumsal	(4,172)	(3,554)	842	1,885	557
JPMorgan Chase	\$ 6,544	\$ 8,483	\$ 14,444	\$ 15,365	\$ 5,605

(a) 2004 pro forma ile birlikte denetlenmemiştir ve JPMorgan Chase ve Bank One birleşmesini yansıtır.

Kart Hizmetleri %5'lik Özkaynak Getirisi (ROE) ile 780 milyon dolarlık net gelir rapor etti.

Zarar oranları 2007'de 5,5 milyar dolarda 2008'de 8,2 milyar dolara çıktığından (%48lik yükseliş) Kart Hizmetleri'nin tüm yıl içinde net geliri %73'lük düşüşle 780 milyon dolar oldu. Net zarar oranı kredilerin yaklaşık %5'ine denk geliyordu. 2008 yılında, Kart Hizmetleri net hasılatı %8 oranında arttırdı ve yönetilen kredileri %3 oranında arttırdı (WaMu hariç).

2008 yılında, 14,9 yeni kredi kartı hesabı ekledik. Mevcut kart sahiplerini kendimize daha da bağlamak ve yeni müşteriler çekmek için bu faaliyetlere yatırım yaparak, işlerimizi büyötmeye devam ettik. Bu faaliyetlere, önemli ortaklarımızla (AARP, Continental, Disney, Marriott and United) sözleşmelerimizi yenilemek ve müşteri hizmetlerimizi genişletmek de dahildi. Aynı şekilde önemli başka bir konu da, Chase, kredileri müşterilerin ve işletmelerin ulaşımına açtı ve yeni kredilerde 84 milyar dolardan fazla genişledi.

WaMu'nun alınmasıyla, Chase tedavüldeki 168 milyondan fazla kart ve 190 milyar dolardan fazla yönetilmiş kredilerle, ülkedeki en büyük kredi kartı veren kuruluş oldu. Ancak, en büyük olmak en iyi olduğumuz anlamına gelmez. Bizi sektörde en iyi yapacak alanlarda yatırımlar yapmaya devam edeceğiz. Özellikle, duyarlı müşteri hizmetlerine, değerlendirilen sadakat ve ödül programları ve yükseltilmiş sistem ve altyapı üzerine odaklanacağız. Buna ek olarak, daha iyi iş yüklenimi yapma ve çapraz satış yoluyla müşterilerimize katma değer sağlamak hem kart hem de bireysel bankacılık sektörlerinde büyük bir rekabet avantajıdır.

Sağlam risk yönetimine odaklanmamız kart sektörünün genişletiyor. Krizin ilk dönemlerinde, başta gelen değişim belirtilerine kısa sürede cevap verdik ve risk yönetiminde dikkate değer ilerlemeler kaydettik. Bunların içinde: doğrudan posta yoluyla pazarlama için kredi puanının arttırmak ve inceleme süreçlerimize tabi olan uygulamaların sayısını arttırmak da dahildi. Ödeme istek ve yeterliliklerine göre, müşterilerimizin kredi limitlerini düzenli olarak ayarlıyoruz. Fazla risk ya da durgunluk belirtileri gösteren müşterilerimizin kredi limitlerini aşağı çekerken, en güvenilir müşterilerimizin limitlerini arttırıyoruz. Buna ek olarak, uzun süreler boyunca herhangi bir hareket görülmemiş hesapları kapatıyoruz çünkü bu hesapların fazlasıyla riskli olduklarını deneyimlerimizden biliyoruz.

İleriye bakarken, kayıpların işsizlik oranını takip ederek %5 ila %9 oranında artacağını tahmin ediyoruz. Daha büyük kayıplara hazırlanmak için, yedeklerimizi 3 milyar dolardan 8 milyar dolara çıkardık ve tahsilat faaliyetlerimizi yoğunlaştırıyoruz. Aynı zamanda, finansal sıkıntı yaşayan müşterilerimize yardımcı olmak için esnek ödeme programlarının kullanımını genişlettik. 2008 yılında, ödeme programlarına 600,000 yeni başvuru aldık ve bu sayının artacağını tahmin ediyoruz ve buna hazırız.

2009 yılının kredi kartı sektörü için iyi bir yıl olacağını tahmin etmiyoruz. Aslında, bu sene Kart hizmetlerinden para kazanmayı da beklemiyoruz. Ancak, bu kriz sona erir ermez, inanıyoruz ki, hizmet kalitesine yaptığımız sürekli yatırımlar, ödül programları ve gelişmiş altyapımız bizi Amerika'daki en iyi kredi kartı şirketlerinden biri haline getirecektir.

Net Gelir (milyar olarak)



Net Hasılat (milyar olarak)



Vergüncesi
Hükümcüncesi kar
(a) 2004 yılında ait
JPMorgan Chase ile
Bank One'ın
birleşmesini yansıtan
veriler pro forma ile
birlikte
denetlenmiştir.

Ticari Bankacılık %20'lik Özkaynak Getirisi (ROE) ile 1,4 milyar dolarlık net gelir rapor etti.

Ticari Bankacılık, çetin bir yılda dahil olduğu grubun ve hatta 2008 planlarımızın da ötesine geçerek, güçlü sonuçlar elde etti. Güçlü kredi kalitesi, risk yönetimi, müşteri hizmetleri, işletimsel etkinlik, gider kontrolü ve etkili fiyatlandırma hep birlikte bu güçlü sonucun alınmasında rol oynadı: %27'lik bir artışla 1,4 milyarlık rekor net gelir ve 4,8 milyarlık rekor hasılat. Hasılatın kilit faktörü olmak için krediye güvenmek yerine, Ticari Bankacılık 966 milyon dolarlık brüt yatırım bankacılığı hasılatıyla (%9 artış), 2,6 milyar dolarlık hazine hizmetleri hasılatıyla (%13 artış), 103,1 milyar dolarlık ortalama sorumluluk bilançolarıyla (%18 artış) ve 82,3 milyar dolaylık ortalama kredi bilançolarıyla (%35 artış) rekor sonuçlar elde etti. Ticari Bankacılık hasılatlarının sadece %36'sının kredilerden sağlanması da ayrıca dikkate değer.

Pazara yayılma ve en büyük paya sahip olma konusunda ülke çapındaki en büyük üç ticari banka arasında yer almasının ve Birleşik Devletler genelinde en büyük 2. orta pazar mukrizi olmasının yanı sıra, Ticari Bankacılık risk yönetimi ve depozito büyümesi konusunda akranlarına kıyasla pazarda memnun edici bir konum elde etti. Aynı zamanda WaMu'dan aldığımız Ticari Vadeli Kredi faaliyetlerinin görünüşü ve orta pazar modelimizin Batı ve Güneydoğu bölgelerine açılması bizi cesaretlendirdi Her zamanki gibi, müşteri seçimi başarımızda kritik öneme sahip ve Ticari Bankacılık sadece 1,800'den fazla yeni iş ilişkisinin kurulmasını sağlamadı, aynı zamanda yaklaşık 10,000 mevcut ilişkiyi de genişletti – faaliyetlerimizin sürekli canlılığının bir işareti.

Bunu belirttikten sonra söyleyebiliriz ki, müşterilerimizin giderek azalmakta olan kredi talepleri ve yüksek kredi kayıpları sebebiyle, 2009 Ticari Bankacılık sektörü için zor bir yıl olacak. Bu senenin geri kalan kısmında ticari inşaat ve gayrimenkul sektörlerinde sorunlar beklerken, sınırlı risk aldığımız ve güçlü yedeklere sahip olduğumuz için şanslıyız. Ekonomideki çalkantılar ve bunun daha geniş Ticari Bankacılık portföyüne etkisi bir durgunluk yönetimi moduna geçmemize ve en iyi kaynaklarımızdan pek çoğunu uzman üst yöneticilerin günlük olarak dahil olduğu kritik öneme sahip deneme birimlerine ayırmamıza sebep oldu.

Ticari Bankacılık bizim için uzun vadede çok büyük değere sahip bir sektör. Bu ülke çapında bu kadar çok büyük şirkete sağlanan hizmetlerde kritik bir rol oynuyoruz. Ve ekonominin bu önemli ve canlı sektörü büyüdükçe, biz de büyüyeceğiz.

Hazine & Menkul Kıymet Hizmetleri 1,8 milyar değerinde net gelir rapor etti.

Hazine & Menkul Kıymet Hizmetleri (TSS) 2008'de olağanüstü mali sonuçlar elde etti. Net geliri 2005'ten bu yana iki katını geçti. 2008 yılı içindeyse, %47'lik özkaynak getirisi ile 1,8 milyarlık (%26 artış) net gelire ve rekor hasılatına (%17 artış) sahip. Bu sektöre çok büyük değer veriyoruz ve zaman içinde sürekli büyümesini, iyi marjlar ortaya çıkarmasını ve büyük global ve uzun soluklu müşteri ilişkilerini korumasını takdir ediyoruz.

Bu sektör menkul kıymetlerin elde tutulması, değerlendirilmesi, takas edilmesi ve sunulması ve nakit yönetimi, kurumsal kart ve likidite ürünlerinde ve ticari finans hizmetlerinin dünyanın önde gelen şirketlerine ve kurumsal yatırımcılarına sağlanması konusunda önde gelen konumunu koruyor. Şu anda dünya genelinde 2,800'den fazla müşterimize hizmet veriyoruz. 2008 yılında, TSS 250'den fazla önemli yeni müşteri ilişkisi kurulmasını sağladı ve bu yıllık olarak hesaplanan hasılatta 80 milyon dolardan fazlasına denk geliyor. Global çaptaki bir sektörde, TSS'nin hasılatının %50'si Birleşik Devletler dışındaki faaliyetlerden elde ediliyor ve 2008 yılında bu hasılat %15 oranında büyüdü. TSS Avrupa, Ortadoğu, Afrika, Asya ve Latin Amerika genelinde 20'den fazla ülkedeki hizmetlerini genişleterek uluslararası varlığını güçlendirdi - şu anda 45'ten fazla ülkede faaliyet yürütmekteyiz.

Özellikle, TSS aynı zamanda tek günlük ABD doları kliring hacim rekorunu kırdı - tek bir günde 5 trilyonluk tutarı takas ederek, ortalamasının %59 oranında üstünde. Pazar şartları sebebiyle, emanetteki TSS varlıkları %17 oranında düşüşle 13,2 trilyona indi. Ancak, aynı zamanda, ortalama sorumluluk bilançoları %22'lik artışla 280 milyar dolara çıkarak, müşteriler J.P. Morgan'ın stabilitesine yönelirken kaliteye olan eğilimi yansıttı.

TSS 2009'da sermaye piyasalarındaki devam eden sıkıntılı döneme, düşüşe geçen menkul kıymet kredi bilançolarına ve %0 faiz oranlarının olumsuz etkilerine kendini hazırlıyor. Ancak, faaliyet gösterdiğimiz diğer beş sektördeki müşterilerimize hizmet ederek mükemmel bir iş kolu olmaya devam ediyor ve gelecek yıllarda da iyi sonuçlar elde etmeyi planlıyoruz.

Varlık Yönetimi %24'lük Özkaynak Getirisi (ROE) ile 1,4 milyar dolarlık net gelir rapor etti.

Varlık Yönetimi, denetim altındaki 1,5 trilyon dolarlık varlıkla, 2008'de çalkantılı bir sene yaşadı. Geçen sene bu mektupta tahmin edildiği gibi, kazançlar %31 oranında düştü. Ama genel olarak, yılın sonuçları üç eğilimin sonuçlarıydı: Özel Bankacılıkta sürekli güçlü bir büyüme, varlık alt yönetiminde küçük bir indirim (ama varlık türlerinin karışımında büyük bir değişiklik), ve özenli risk yönetimi.

Özel Bankacılık rekor sayıda müşteri kazandırarak ve rekor seviyede yeni varlıklar kazandırarak (yaklaşık 80 milyar dolar, toplamda 538 milyar dolar) sıra dışı bir yıl yaşadı. Kazançlar %12 oranında büyüdü. Son iki yılda, 235'ten çok yeni bankacı Özel Banka'ya katıldı ve gelecekteki büyümesine katkıda bulunmayı taahhüt etti.

Yönetim altındaki varlıklar 2007'deki 1.19 trilyon dolara kıyasla 2008'de 1.13 trilyon dolardı. Net yeni girdiler bir önceki seneye kıyasla %31'lik sağlıklı bir artışla 151 milyar dolara yükseldi. Ne yazık ki, bu pazar değerlerindeki düşüşle fazlasıyla dengelendi. Buna ek olarak, varlıkların karışımında büyük oranda bir değişiklik oldu. Bütün müşterilerimiz için yönettiğimiz nakit miktarı dramatik bir şekilde arttı ve müşterilerimiz yüksek riskli yatırımlardan güvenli yatırımlara yöneldikçe likidite bilançoları 210 milyar dolarlık büyümeyle yılsonunda 613 milyar dolara ulaştı. Sermaye piyasalarında %41'lik değer düşüşü sebebiyle, sermayeler ve alternatifler aksi istikamette ilerleyerek 240 milyar dolardan %49'luk bir düşüşle 472 milyar dolar oldu. Son olarak, alternatif varlıklar ise %17'lik bir düşüşle 121 milyar dolardan 110 milyar dolara indi.

Mevcut karışıklık risk yönetiminin önemini pekiştirdi. Güçlü risk yönetimi kültürümüz (diğer ölçütler arasında; gerekli titizlik, dokümantasyon, denetim) müşterilerin çıkarlarını ön plana koyma felsefemizle uyuyor ve geçen sene meydana gelen pek çok olumsuz gelişmeden etkilenmemizi engelliyor.

2009'da da kazançların piyasa şartlarından etkilenmeye devam ettiği başka bir zor yıl bekliyoruz. Ama bu büyük bir sektör ve müşterilerimize mevcut ortamda yardımcı olarak bunu bu şekilde korumaya niyetliyiz.

Kurumsal sektör 557 milyon dolar net gelir rapor etti

2008 yılında, Özel Sermaye’de 700 milyon dolarlık net kayıp rapor etmiştik – 4 milyar dolardan fazla vergi öncesi özel sermaye kazanımı rapor ettiğimiz 2007 yılından farklı bir durum. Özel sermaye sektörünü seviyoruz, ancak önceki yıllarda işaret ettiğimiz gibi, özel sermaye getirileri doğaları itibarıyla pütürlüdür ve 2007 yılına ait sonuçların 2008’de de tekrar edilmesini beklemiyorduk. Sabırlı olacağız ve bu sektörün zaman içinde sermayelerde %20’yi aşan kazanç sağlamasını umacağız.

Özel Sermaye dışında, Kurumsal sektörümüz, birleşmeyle alakalı ürünler hariç, 1,5 milyar dolar net gelir sağladı. Buna yaklaşık 500 milyon dolarlık ayrılmamış kurumsal giderler -ki bu oranın 2009’da da aynı olmasını bekliyoruz- ile mali beyanlarımızda belirttiğimiz sayısız diğer ürünler de dahil.

B. Tüm faaliyetlerimizin güçlü stratejik konumları

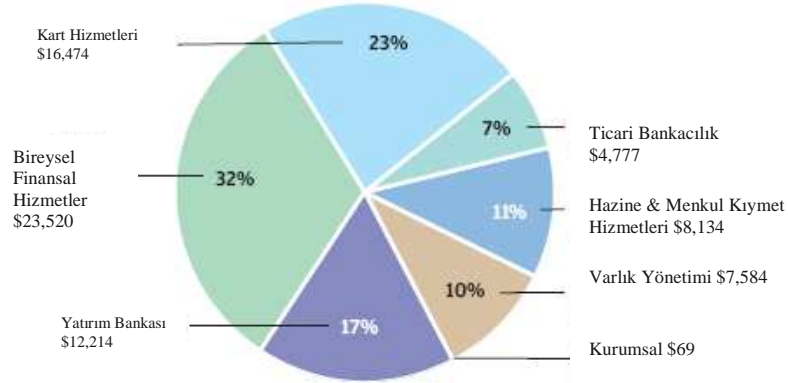
Vurgulanması gereken bir önemli ve kritik nokta da faaliyetlerimizin her birinin ilgili sektördeki en iyi üç firma arasında yer aldığıdır. Her zaman olduğu gibi, amacımız illa ki en büyük olmak değil, ama en iyi olmaktır. Bunu belirttikten sonra, ölçek ekonomilerinin başarı yolunda kritik olduğu sektörlerde –sistem, operasyon, yenileme, markalama ve risk çeşitlendirme gibi alanlar- büyüklüğün önemli olduğunu biliyoruz. Büyüme ve ölçek ekonomilerini elde etmek istemenin sebebi, böyle yaparak müşterileriniz için iyi olanı yapıyor olmanızdır. Onlara daha fazlasını, daha iyisini ve daha hızlısını daha ucuza vermek. Sonuç olarak, bu aynı zamanda şirket evliliklerinin de tek sebebidir—müşterinin daha iyisini alması. Eğer durum böyle olmasaydı, büyük olan tercih edilmeyebilirdi. Eğer bürokrasi, kibir, detaylara dikkat etmemek - ya da büyük kuruluşların diğer zaafları - büyük çaptaki faydaları altüst ediyorsa, başarısızlık nihai sonuç olacaktır.

Aynı zamanda faaliyetlerimizde daha detaylı seviyelerde katma değer de bilincindeyiz. Örneğin, Bireysel Finansal Hizmetlerde, markamızın kapsamını genişlettikçe küçük işletmelerden hisseler almaya başladık. Yatırım Bankamız en önemli ilk iki zayıf noktamız olan Birincil Komisyonculuk ve Enerji’de önde gelen bir firma olmuştur. Ticari Bankacılık WaMu’nun Ticari ve Topluluk Kredisi faaliyetlerini kredilerde 44,5 milyar dolar değerindeki kendi portföyüne ekledi. Ve yüksek net değerli bireyler yatırımlarının yönetilmesinde bizi tercih ettikleri için, Özel Bankacılık’ın net yeni varlık akışlarındaki rekoru J.P. Morgan’ın acentelerinin gücünü gösterdi. Biz aynı zamanda sistemlerimizi, veri merkezlerimizi, ürün ve hizmetlerimizi geliştirerek altyapımızı yükseltmeye devam ediyoruz.

Şu kadarını söyleyeyim ki, pazardaki konumumuzu seviyoruz ve her faaliyetimiz güçlü ve güçlenmeye de devam ediyor. 2008 ve 2009 gibi zor yıllarda bile, işlerimizi daha iyiye götürecek olan şeyler yapmaktan geri durmadık -ve durmayacağız-.

Yönetilmiş Net Hasılat^(a) İşkolu üzerinden (milyon olarak)

(a) Yönetilen taban sunumu ile rapor edilmiş net hasılatın uzlaştırması hakkında inceleme için bu Yıllık Raporun 50-51. sayfalarına bakın.



II. YILIN KRİTİK OLAYLARININ İNCELEMESİ

Bu bölümde, bu geçtiğimiz yılın kritik olaylarından bazıları hakkında incelemek istiyorum:

- Bear Stearns’in satın alınması
- Washington Mutual’ın satın alınması
- İntikamla birlikte gelen kara bulutlar
- Hükümetin sunduğu TARP (Sorunlu Varlıkları Kurtarma Programı)’ın kabulü

A. Bear Stearns'in satın alınması

30 Mayıs 2008 tarihinde, Bear Stearns'in alımını tamamladık - gerçekten olağanüstü şartlarda rekor bir sürede tamamlanan bir anlaşma.

15 Mart'ın haftasonunda, ABD hükümeti tarafından Pazartesi sabahı Asya piyasalarının açılmasından önce Bear Stearns'in iflas etmesinin önlenmesine yardım etmemiz istendi. Eğer Bear Stearns'in iflas etmesine izin verilseydi, muhtemelen bu mali piyasalarda dehşet verici bir etki yaratacaktı. (Pek çok insan daha sonra Lehman Brothers'la yaşanan deneyimlerin bunun doğruluğunu kanıtladığını düşünüyor.) Yönetim Kurulu Başkanımız, bunu yapabilecek konumda olan çok az şirketten biri – belki de tek şirket- olduğumuz düşünülürse, JPMorgan Chase olarak, yardım etmek için elimizden geleni yapmak zorunda olduğumuzu düşündü. Ancak, bu anlaşma geçmişte yaptığımız bütün diğer alımlardan çok daha fazla risk taşıyordu ve çok daha yorucu olabilirdi. Ve bunu hissedarlarımızın da mantıklı bulması gerekiyordu.

Bu anlaşmaya girerken lehimize olan iki nokta vardı: Bilançomuzun gücü ve insanlarımızın sermaye tabanı ve yetenekleri.

İlk önceliğimiz hızlı bir şekilde aşağı doğru olan riski en aza indirmekti. Bu da Bear Stearns'i hızlı bir şekilde potansiyel olarak tehlikeli pazarlardan kurtarmaktı. Bear Stearns'in elinde mali ve risk sistemlerimizle birleştirmemiz ve hızlı bir şekilde 200 milyar dolar varlığa düşürmemiz gereken 400 milyar dolar değerinde varlık vardı. Bu indirimi halletmemiz gerekiyordu böylece geriye kalan risk kolay idare ve kontrol edilebilecekti. Potansiyel riskler – aldatici piyasalar dikkate alındığında - inanılmaz büyüktü. Hükümetten (Bear Stearns'den alınan 370 milyar dolarlık toplam varlıklarımızla karşılaştırıldığında) yaklaşık 30 milyar dolar değerindeki ipotekli varlıkları finanse etmesini ve riski üzerine almasını talep ettik. Hükümetin almayı kabul ettiği kısım daha az riskli ipotek varlıklarını içeriyordu (en riskli ipotek varlıkları bizde kaldı): Daha fazla ipotek riski alamazdık ve almazdık – bu aşırı derecede sorumsuzca bir hareket olurdu. Ve unutmayın ki, hükümet bu varlıkları bizden daha ucuza finanse edebilir ve uygun gördüğü şekilde elinde tutabilirdi ama biz en kısa sürede bunları satmak zorunda kalırdık.

Normal şartlarda, Bear Stearns için son olarak ödediğimiz fiyat çoğu standarda göre düşük sayılabılırdı. Ama bunlar normal şartlar değildi ve aldığımız risk nedeniyle, hatalar için büyük bir limite ihtiyacımız vardı. Bir ev satın almıyorduk—yanan bir ev satın alıyorduk.

Ana sermayesi 11 milyar doların biraz üstünde rapor edilmiş bir şirket olan Bear Stearns için 1,5 milyar dolar ödedik. Ana sermayenin büyük kısmının –hiçbir kısmı olmamasını umuyorduk- kapanma masrafları, dava giderleri, ayrılma masrafları ve en önemlisi bilançodaki riski çabuk bir şekilde ortadan kaldırmak için kullanılacağını biliyorduk. Bu görevi büyük oranda tamamladık, ancak, ne yazık ki, sermayenin tamamı bu süreç içinde kullanıldı ve birkaç milyar dolarlık kayıp 2008 yılının ikinci yarısındaki gelir beyanımıza kaydedildi.

Bu ek masraflara rağmen, yine de Bear Stearns'in acentelerimize önemli ölçüde katkıda bulunduğuna inanıyoruz. Özellikle, Birincil Komisyonculuk ve Emtialar gibi zayıf olduğumuz iki bölgedeki acenteliklerimizi tamamladı ve kapsamlı sermayemizi artırdı ve gelir faaliyetlerimizi yoluna koydu. Son olarak, aldığımız işletmelerin şirketin yıllık kazançlarına yaklaşık 1 milyar dolar katkıda bulunmasını planlıyoruz.

Bear Stearns'in gerçekten etkileyici tarafı insani tarafıydı – çalışanlarımızı çok büyük bir baskı altında bu zorluklarla mücadele ederken görmek. 13 Mart, Perşembe gecesi, yatırım bankacılığı şeflerimiz, Steve Black ve Bill Winters'ı aradım ve onlarda bunun üzerine dünya genelinde finans, denetim, vergi, ticaret ve bankacılık uzmanları ile yasal, gayrimenkul ve sistem ekiplerini çağırdılar, onlar da yataklarından kalkıp gerisin geri işe geldiler.

Kısa sürede, yüzlercesi o gece işe döndü. Hafta sonuna kadar dünyanın her tarafından binlerce insan gece gündüz demeden çalışıyordu. Bu uzmanlar işi gerekli özenle idare ettiler ve anlaşmayı tamamlamak için bize gereken güveni sağladılar. Onların o hafta sonu ve sonraki birkaç ay boyunca gösterdikleri Herkülvari çabaları anlaşmayı yaklaşık 75 gün içinde imzalayıp sonlandırmamıza imkan verdi. O inanılmaz yoğun ve stresli dönemde benim gördüklerimi siz de görseydiniz JPMorgan Chase ekibiyle gerçekten gurur duyardınız.

B. WaMu'nun satın alınması

25 Eylül günü Federal Mevduat sigortası Kurumu (FDIC) tarihteki en büyük çağlı banka hatası üzerine Washington Mutual'ın bankacılık varlıklarına el koydu. Saniyeler sonra, Washington Mutual'a ait mevduatları, varlıkları ve belli yükümlülükleri 1,9 milyar dolara aldık. Şu anda biliyoruz ki JPMorgan anında harekete geçmeye hazır tek banka. WaMu'ya ait 2,200 şubeyi, 5,000 ATM'yi ve 12,6 milyon çek hesabını, birikimler, ipotek ve kredi kartı hesaplarıyla birlikte aldık. Önemli olan kısmı ise, bankanın holding şirketine ait varlık ve yükümlülüklerini almadık ya da Washington Mutual'ın bankalarının 14 milyar dolar değerindeki teminatsız borçlarını ve ikinci derece borçlarını üstlenmedik.

Anlaşma finansal olarak zorlayıcıydı – doğrudan kazançlara eklendi ve 2009 sonuçlarımızda tahmini olarak 2 milyar dolar veya hisse başına 50 cent ekleyecek ve bu daha sonra giderek artacak. Bu tahmini kazançları gerçekleştirmek için, üstün hasılat varsayımlarına güvenmedik. Bunun yerine, 1,5 milyar dolar tutarındaki (şubelerin teknolojileri ve yenileştirmeleri için yapılan büyük yatırımlardan arındırılmış) tahmini maliyet tasarruflarına güvendik Şu anda 2 milyar dolardan fazla bir maliyet tasarrufu bekliyoruz. Aynı zamanda bu yılın sonuna kadar bütün marka değişimi ve sistem dönüştürme faaliyetlerini tamamlamayı planlıyoruz.

WaMu'nun alınmasıyla, yaklaşık 240 milyar dolar değerinde ipotek ve ipotekle ilgili varlık ve mevduattaki 160 milyar dolar ile 38 milyar dolar değerinde sermaye satın aldık. Kısa zamanda kötü ya da bozulmuş varlıkları kayda geçirdik (yaklaşık 31 milyar dolar), geri kalan varlıklar için yedeğe ayırdık ve ayrılma ve kapatma masrafları için yedekler oluşturduk. Bütün bu masrafları teşhis ettikten sonra, inanıyoruz ki yaklaşık 4 milyar dolar değerinde "iyi" ana sermayeye sahip nispeten "temiz" bir şirkete sahibiz.

WaMu'nun varlıklarıyla ilgili olarak gösterdiğimiz çaba büyüktü ve varsayımlarımız ölçülüydü. Konut fiyatlarının (anlaşmayı tamamladığımız günden itibaren) bir %10 daha düşerek hatalar için sağlıklı bir marjın sağlayacağını varsaydık. Ancak konut fiyatları tahmin edilenden de aşağı, %20 gibi bir oranda düştü, diğer bütün şeyler aynı kaldığı için bu bize 5 milyar dolar 10 milyar dolar daha pahalıya patladı. Bu şartlar altında bile, bu işlemin hissedarlarımız için mükemmel bir fiyata yapılmış bir anlaşma olarak kalacağını düşünüyoruz. JPMorgan'a gelecekte çok büyük değer katacağına inancımız tam.

Ölçülü yapımız nedeniyle, güçlü sermaye tabanımızı korumak için anlaşmanın duyurulmasından sonraki sabah 11,5 milyar dolar değerinde adi hisse senedi sattık. Yatırımcılardan gelen şiddetli tepkiler nedeniyle yükseltilmiş olan sermaye artırımını ABD'de yapılmış en büyük adi hisse senedi devam teklifiydi. Buna ek olarak, WaMu'nun bireysel mevduatları sabit fon tabanımıza ve likidite konumumuza katkı sağladı.

Önceki yıllarda, - plan finansal olarak mantıklı geldiği ve işlemi etkili bir şekilde yürütebildiğimiz sürece - Batı Yakası ve Florida gibi çekici bölgelerdeki bireysel kapsama alanımızı genişletme isteğimizi sürekli dile getirdik. WaMu işlemi bu kritere kusursuz bir biçimde uyum sağladı. Özellikle, bireysel acenteliklerimizi kurulu şubeleriyle hızla büyüyen yeni pazarlara doğru genişletiyor, kapsama alanımızdaki önemli eyaletlerdeki tanınmışlığımızı pekiştiriyor ve zaman içinde, ticari bankacılığımızın, iş bankacılığımızın, kredi kartı ve varlık yönetimi çabalarımızın kapsama alanını genişletecektir. Bu ek faaliyetler WaMu'nun mirası değil, ama WaMu şubelerinin üzerine kurulabilirler bu sebeple kazançlarımıza bir 500 milyon dolar daha ekleyeceğini umuyoruz (bu pek çok yıl sürece ve ilk varsayımlarımıza yer almayan bir öngörü) Genişletilmiş bir ürün grubu, geliştirilmiş sistemlerle birlikte eski WaMu müşterilerine inanılmaz faydalar sağlayacak.

Sektör genelindeki çalışanlarımız - sistem, pazarlama, yasal konular, finans, denetleme ve insan kaynakları gibi alanlardaki uzmanlarımızla birlikte - bu işlemin yürütülmesinde üstün bir iş çıkardılar ve bu önemli stratejik adımı atmamızı sağladılar.

C. İntikamla birlikte gelen fırtına – ve JPMorgan Chase bunun nasıl üstesinden geldi

2008 yılında, Bear Stearns çöktü, Lehman Brothers iflas etti, Fannie Mae ve Freddie Mac hükümetin koruması altına alındı, hükümet AIG'nin çoğunluk mülkiyetini üstlendi, Merrill Lynch kendini Bank of America'ya sattı, Wells Fargo mücadele halinde olan Wachovia'yı devraldı, IndyMac ve WaMu Federal Mevduat Sigortası Kurumu tarafından tasfiye edildi; Contrywide ve ABD ipotek sektörü gerçek anlamda çöktü, geri kalan büyük yatırım bankaları Goldman Sachs ve Morgan Stanley banka holding şirketleri oldu, dünya genelinde, Fransız, İngiliz, İsviçreli ve Alman bankaları kendi hükümetleri tarafından kurtarıldılar ve dünya Büyük Buhran'dan bu yana gelmiş geçmiş en keskin ve dünyanın genelini etkileyen sıkıntılı döneme girdi.

JPMorgan Chase'e gelince, yukarıda belirtilen her durumda neredeyse her iş kolunu etkileyen geniş bir kredimiz ve işletimsel yeteneklerimiz vardı. Firmamızın idari ekipleri, kredi görevlileri, risk görevlileri, yasal, finans, denetleme ve uygunluk ekipleri şirketi korumak için yorulmadan çalıştılar. Böylesine sıra dışı problemlerden şirkete bu kadar az zarar vererek sınırlanmış olmamızın önemli bir güç göstergesi olduğuna inanıyoruz.

İşleri çok daha kötü hale getirebilecek pek çok kritik sorunun üstesinden geldik.

Geçen yılki mektupta, Bireysel Finansal Hizmetlerdeki ipotek konuları ve Yatırım Bankası'ndaki kaldıraçlı kredilerin ve ipotek tahvillerinin değerlerinin düşürülmesi konuları dahil pek çok sorununuz üzerine odaklandık. Bu konular 2008 yılında bize yüklü miktarda paraya mal oldu ve 2009 yılında da olmaya devam edecek. Ama aynı zamanda belli sorunların üstesinden gelmeye, zararı kontrol altında tutmaya ve maliyeti en aza indirmeye odaklanmamız konusunda eğitici de oldu.

2008 yılında:

- Öncelikle Yapılandırılmış Yatırım Araçları(SIV)'ni finanse etmekten kaçındık, çünkü bunları çok fazla risk taşıyan ve kısıtlı bir sektörel amacı olan arbitraj araçları olarak görüyoruz. Aynı zamanda yine aynı sebeplerden SIVlere sağladığımız finansmanı en aza indirdik ve 2005 yılında, finanse ettiğimiz küçük SIVleri sattık.

Opsiyonlu ARMLeri (Ayarlanabilir İpotek Faiz Oranları) kaydetmedik çünkü bunların tüketici dostu ürünler olduklarını düşünmüyorduk. İpotek sektöründe pek çok hata yapmış olsak da, bu onlardan biri değildi.

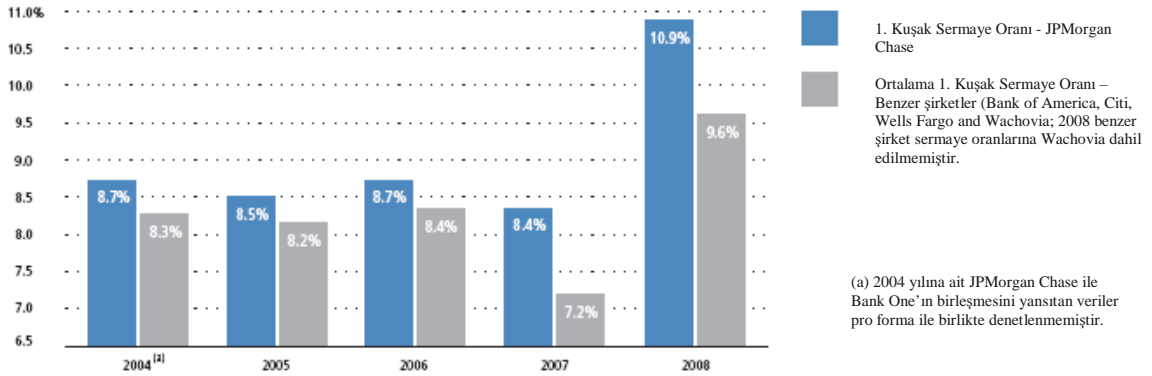
- Krizin ilk zamanlarında büyük ölçüde yüksek faizli kesintiye gittik. Yüksek risk faizli ipotek kredileri 2008 yılında bize yaklaşık olarak 1 milyar dolara mal olurken, daha kötü sonuçlardan kaçındık çünkü 2006 yılında risklerimizi önemli ölçüde azaltmıştık. Bu hem ipotek sektörü hem de Yatırım Bankası için geçerliydi.

- Yapılandırılmış finans sektörünü asla inşa etmedik. Varlık destekli menkul kıymet piyasası içinde büyük bir firma olmamıza rağmen, yapılandırılmış teminatlandırılmış borç yükümlülüğü (CDO) sektöründen bilerek uzak durduk, çünkü bunun getireceği risklerin çok yüksek olduğuna inanıyorduk. Yapılandırılmış finans "Ödenmiş CDO" gibi en karmaşık haliyle finans sistemi üzerinde sayısız sorun yarattıktan sonra geniş oranda ortadan kalktı. Onları kimse özlemeyecek.

- Sermayemizi usule aykırı şekilde arttırmadık, düşük kalite sermaye formlarına da güvenmedik. Her zaman %8 ila %8,5 oranında Sıra 1 sermayeyi hedefledik. Daima "yüksek kalite" sermayeye inandık ki bu, diğer şeyler arasında, ölçülü muhasebe, güçlü kredi kaybı yedekleri ve yüksek elle tutulur ana sermaye bileşeni anlamına geliyor. Sermayenin kalitesi ne kadar yüksek olursa, zor zamanlara karşı o kadar hazırlıklı olunur.

- Yüksek bir likidite seviyesi yakaladık- ve daima beklenmeyen kapamalara karşı hazırlıklıydık (örn, ek teminat çağrıları) Güçlü likidite bizim için sabit değerdir. Perakende ve toptan ticaret faaliyetlerimiz genelindeki toplam mevduatımızın 1 trilyon dolar olması firmayı genel olarak avantajlı bir konuma yükseltmiş ve krizin en kötü anlarında bile bize yardım etmiştir.

Benzer 1. Kuşak Sermaye Oranlarının Karşılaştırması



Müşterilerimize gereken desteği sağlayacak konuma ulaşmak amacıyla likiditemizin temel bilançomuzun güçlü bir parçası olarak kalmasını sağlamak ve böylece zor zamanlarda esnekliğimizi korumak için ne gerekiyorsa yapacağız.

- Likit olmayan varlıkların kısa dönem finansmanlarından kaçındık ve temel olarak toptan finansmana güvenmedik. (1 trilyon dolar mevduatımızdan, yaklaşık 300 milyar doları "toptan" olarak tanımlanıyor, ama bu kurumsal müşterilerin normal iş akışı süresince bize bıraktıkları mevduatlardan oluşur – örn, bunlar "yapışkan"dır ve aracı mevduat sertifikaları gibi ya da tek bir taban noktasından rastgele hareket eden "sıcak para" gibi değildirler. Daha basitçe söylemek gerekirse, hala şu finansal buyruğun izinden gidiyoruz: Uzun vadeli yatırım için kısa vadeli borca girme.

D. Hükümetin sunduğu TARP (Sorunlu Varlıkları Kurtarma Programı)'ın kabulü

13 Ekim 2008 tarihinde diğer finans şirketlerinden sekiz CEO ile birlikte Washington'a gittim. Orada Hazine Sekreteri, Federal Rezervler Başkanı, Para Kontrol Ofisi (OCC), (Federal Mevduat Sigortası Kurumu (FDIC) ve New York Federal Rezerv Bankası tarafından hükümetin verdiği bir sermaye paketini kabul etmemiz istendi. ABD hükümeti, Sorunlu Varlıkları Kurtarma Programı (TARP)'nın bir parçası olarak kredi ve borç sektörlerindeki çöküşü düzeltmek için bazı güçlü teklifler getiriyordu.

Dokuzumuzu birden bu sermaye infüzyonunu bu önlemleri oybirliğiyle kabulümüzün bir işareti olarak kabul ederek başkalarına örnek olmamız konusunda ikna ettiler. Mantık şuydu ki, ABD banka sistemine yapılacak yüklü miktardaki bir sermaye infüzyonu bir bütün olarak sektörün aksi takdirde sağlayabileceğinden daha fazla kredi sağlayabilmesi için zemin hazırlayacaktı. Hükümetin görüşü de şöyleydi ki, bankaların herhangi birisinin TARP fonlarını reddetmesi durumunda, pek çok ek banka da bu fonu kabul ederek lekelenmek istemeyecekti, çünkü TARP fonunu kabul etmek bir zayıflık göstergesi olarak algılanabilirdi.

TARP fonlarını kabul etmenin –JPMorgan için diğer şirketler kadar iyi olmasa da- ABD finans sistemi için doğru şey olduğunu düşündük.

Kısacası, biz TARP sermaye infüzyonunu talep etmedik ve buna ihtiyacımız olduğunu düşünmedik (o olmadan 1. Kuşak sermayemiz yılsonunda %8,9'du.). Aslında, TARP programı onu kabul edenlere asimetric faydalar sağlıyor; örn., bizimki gibi güçlü şirketler için en az fayda sağlayacaktı. Unutmamamız gerekir ki, TARP fonlarını kabul etmenin ABD finans sistemi için doğru şey olduğunu ve JPMorgan Chase'in dar kafalı, bencil olmaması ve hükümetin bütün finans sistemini yoluna koymak için yürütmekte olduğu eylemlerin önünde engel oluşturmaması gerektiğini düşündük.

Hükümetin çok zor bir durumda cesurca davrandığını ve bu adımlar atılmamış olsaydı çıkacak olan sonucun çok daha kötü olacağını düşünmüyoruz.

Hükümet gemiyi tekrar yoluna koymak için alışılmışın dışında adımlar atarak hızlı ve cesurca davrandı. Basit çözümlerle çözülemeyecek, karmaşık ve hızlı değişen problemlerle başa çıkmak için hızlı bir şekilde harekete geçmesi gerekiyordu. Hiçbir zaman bilemeyecek olsak da, inanıyoruz ki, pek çok ekonomistin ve analistin yaptığı gibi hükümetin yürüttüğü bu ve diğer eylemler olmasaydı, işler çok daha kötüye gidebilirdi.

O yüzden bu girişimiz zamanlamasını, pazarlamasını ya da sürekliliğini eleştirmek kolay ancak zor ve tehlikeli zamanlarda cesurca davranmanın ne kadar zor olduğunu görmüş olduk. Başkan Theodore Roosevelt'in yaklaşık bir yüzyıl önce söylediği şeyi kendimize hatırlatmalıyız:

"Asıl iş eleştirmede değildir, ya da güçlü adamın nasıl da düşüverdiğinden bahsedende veya bir işi yapan kişinin daha iyisini yapabileceğini iddia edende. Asıl övgüyü hak eden kişi gerçekten arenada dövüşen, yüzü toz, ter ve kanla kirlenmiş, mertçe çabalayan, hatalar yapan, yine ve yine yetersiz kalan, -çünkü hatasız ya da zaman zaman yetersiz kalmayan hiçbir girişim yoktur-, işi gerçekten eline alıp yapmaya koyulan, büyük şevkle ve kendini adanarak çalışan, kendini değerli bir amaç uğruna feda eden, en iyi durumda sonunda büyük başarıların zaferini, en kötü durumda ise en azından cesurca savaşarak kaybetmeyi bilen ve bu yüzden yeri ne zaferi ve mağlubiyeti tadan soğuk ve korkak ruhların arasında olmayan insanındır.

Bizi yönetenlerin bu tür nesilde bir görülen sorunları çözmede cesurca ve mertçe davranmaya devam etmelerini umuyoruz.

Bankalar borç veriyor ve TARP büyük ihtimalle yardım ediyor

Dikkat edilmelidir ki TARP sermayesi toplam sermayemizin sadece %14'ü. Yine dikkat edilmelidir ki, parayı kullandığımız ve kaybettiğimiz oranda risk %100 bize ait çünkü parayı hükümete borçluyuz. Buna rağmen, biz ve diğer bankalar TARP sermayesini hissedarlarımızın, müşterilerimizin ve hizmet sağladığımız toplulukların yararına kullanmaya çalışıyoruz. 2008'in sadece dördüncü çeyreğinde, tüketicilere, işletmelere, belediyelere ve kar amacı gütmeyen organizasyonlara, 30 milyar dolar ev kredisi ve 2,8 milyar dolar otomobil kredisi olmak üzere toplam 150 milyar dolar yeni kredi sağladık. Hükümet birimlerine, sağlık şirketlerine ve kar amacı gütmeyen organizasyonlara sağlanan kredi ve taahhütleri 2008 yılında %33 oranında artırdık ve bu gruplara sağlanan kredileri 2009 yılında 5 milyar dolar arttırmayı planlıyoruz. Aynı zamanda pek çok önemli birleşik kaldıraçlı finans kredilerini tamamladık ve kritik bir anda, kimse teklif vermezken, Illinois eyaletinin 1.4 milyar dolarlık tahvil ihracatını tamamını aldık böylece Illinois'ye maaşların ödenmesi için finansman ve diğer önemli ihtiyaçları sağladık. Son olarak, (bankaların birbirlerine kredi verdiği) bankalar arası piyasada fazlasıyla etkin olduk ve her gece bankalar arası piyasada ortalama 40 milyar dolar ile 50 milyar dolar kazandık.

Bankaların toplam kredileri piyasalara ve değişen kredi şartlarına göre dalgalanma yaşasa da, TARP'ın pek çok bankanın belli kilit alanlarda kredilerini arttırmalarına ortam hazırladığını düşünüyoruz – aksi takdirde kendi başlarına yapabileceklerinden çok fazlası.

TARP'ın olası (çoğunlukla siyasi) istenmeyen sonuçlar doğurabileceğini açıkça anlamış olsak da, ABD finans sistemine bu kritik anda çok fayda sağlayacağını düşündük.

III. TEMEL SEBEPLER VE FİNANSAL KRİZE YAPILAN KATKILAR

Lehman'ın çökmesinden sonra, küresel finans sistemi ani kalp durması yaşadı. Buna Lehman'ın çöküşünün sebep olup olmadığı konusunda pek çok tartışma dönüyor - ancak geriye baktığımda görüyorum ki, daha önce bahsedilen olayların hepsinin yarattığı kümülatif travma ve finansal sistemdeki bazı büyük kusurlar bu çöküşün asıl sebebiydi. Lehman olmasaydı, bardağı taşıran son damla bir başkası olacaktı.

Finansal krizin sebepleri hakkında yazılar yazılacak, analizler hazırlanacak ve on yıllar boyunca tarihi revizyonlara konu olacak. Şu noktada dile getireceğim herhangi bir görüş zaman içinde yetersiz veya muhtemelen yanlış hale gelebilir. Ancak yine de, kendimi bunu yapmaya mecbur hissediyorum çünkü ülkemiz ve şirketimiz üzerinde büyük bir etki yapacak olan yönetmelik yakında, önümüzdeki sene ya da daha sonra çıkarılacak. Eğer bu krizin ilerlemesiyle başa çıkmak zorundaysak, inanılmaz derecede dürüst olmalı ve buna en başta neyin sebep olduğu konusunda tam bir farkındalığa sahip olmalıyız. Birleşik Devletlerin gücü sorunlardan kaçınma yeteneğinde değil sorunlarla yüzleşme, yeniden biçimlendirme ve değiştirme yeteneğinde yatar. Bu yüzden görüşlerimi bu anlayışla ifade ediyorum.

Albert Einstein şöyle demiş, "Her şeyi mümkün olduğu kadar basite indirgeyin, ama daha basite değil." Basit cevaplar ya da her şeyin üstünü örten suçlamalar bizi bir yere götürmez. Geleceğe dair öne sürülen her türlü plan krizin altında yatan kilit sebeplerine ve krize katkıda bulunan birden çok faktöre yönelik net ve kapsamlı bir farkındalık üzerine kurulu olmalıdır, bunlar aşağıdakilerdir:

- Büyük konut akımının patlaması
- Aşırı kaldıraç sistemin her tarafına yayıldı
- Yapısal risklerin dramatik büyümesi ve bunların sebep olduğu tahmin edilemeyen zararlar
- Düzenleme makamlarındaki kusur ve hatalar
- Tüm politika, eylem ve olayların dalgalanmayla aynı yönde ilerleyen yapısı
- Faiz oranlarındaki büyük ticaret ve finans dengesizliklerinin, tüketim ve spekülasyonun etkisi

Her bir ana sebebe katkıda bulunan birden çok etmen mevcut. Bu sebepler hakkında yazarken, açıkça anladım ki, her bir ana sebep ve buna katkıda bulunan etmenlerin sırası bozulup tekrar düzenlenebilir ve o şekilde bile doğruluğunu korur.

Ana sebeplerin birçoğunun gerçekten de krizden önce bilindiklerini ve tartışıldıklarını fark etmek ayrıca şaşırtıcıydı. Ancak, bu konuların tamamının bir şekilde bir araya gelerek hayatımızda gördüğümüz en büyük mali ve ekonomik krize sebep olacaklarını kimse tahmin edemedi.

İçimizdeki en tutucular bile ki ben de kendimi onlardan biri olarak görüyorum, bizi geçmişteki büyük krizlere (1974, 1982 ve 1990 durgunlukları; 1987 ve 2001 piyasa çöküşleri) ya da onların bir karışımına benzer bir felakete hazırlanmamış gerektiğini düşünüyorlardı. Hatta bir sonraki krizin farklı olacağını bile biliyorduk - ama arkada sinsice dolayan vahşeti ve büyüklüğü gözden kaçırdık. Ayrıca bu kriz farklı şekilde ortaya çıksaydı, varlık değeri indirimlerinin yoğun ve birden çok olan kısır döngüsü, batmakta olan bir ekonomi ve konut fiyatlarının çökmesi, hepsi muhtemelen farklı şekilde - ya daha tehlikesiz ya da daha şiddetli bir şekilde - ortaya çıkacaktı

Bugün sermaye piyasalarının temelde 2. Dünya Savaşı'ndan önceki hallerinden çok farklı olduklarını anlamak kritik öneme sahiptir. Bu sizin dedelerinizin ekonomisi değil. Bankaların sermaye piyasasındaki rolü önemli oranda değişti. Ve bu değişim iyi anlaşılabilir - hatta pek çok yanlış anlamalarla dolu. Geleneksel bankalar ekonomideki toplam kredinin sadece %20'sini sağlıyor (tüm finansal araçlar tarafından sağlanan toplam kredinin 14 trilyon dolarlık kısmı) 2. Dünya Savaşı'ndan sonra, bu sayı neredeyse %60'tı. Diğer krediler pek çoklarının "gölge bankacılık" olarak tanımladığı sistem tarafından sağlandı. Buradaki "gölge" alçakça ve karanlıkta anlamına geliyor, ama bu gölge bankacılık sisteminin sadece belli bir kısmı karanlıktaydı (örn., SIVler ve kanallar) - geri kalan kısım gözümüzün önünde. 4 trilyon dolar değerinde varlığa ulaşmış olan para piyasası fonları, ticari senet satın alma yoluyla kurumlara doğrudan borç verdiler (700 milyar dolarlık ticari senede sahiptiler). Yaklaşık 2 trilyon dolara yükselen tahvil fonları da ayrıca kurumsal kredi ve menkul kıymetleştirmenin doğrudan alıcılarıydı. Pek çok farklı şekilde (CDolar, teminatlandırılmış borç yükümlülükleri ve ticari ipotek destekli menkul kıymetler dahil) menkul kıymetleştirmeler, doğrudan ya da dolaylı olarak tüketici ve ticari kredileri satın aldılar. Varlık menkul kıymetleştirmeleri, yatırım bankalarının ve ticari bankaların kredileri son alıcılara ilettikleri kanaldı.

Lehman'ın iflasından sonra iki hafta içinde, para piyasası ve tahvil fonları kredi piyasalarından yaklaşık olarak 700 milyar dolar çekti. Bunu yapmalarının sebebi yatırımcıların (örn., kişi ve kurumların) bu fonlardan para çekmiş olmalarıydı. Aynı zamanda, kuruluşlar kredi için giderek artan biçimde bankalarına güvendikleri için banka kredileri gerçek anlamda artış gösterdi. Bu uygun ortam hazırlandıktan sonra, gelin bu krizin ana sebeplerini daha detaylı inceleyelim.

A. Büyük konut akımının patlaması

ABD konut fiyatları neredeyse 10 yıldır değer kazanıyordu - o süre boyunca kendi değerini ikiye katlıyordu. Belli bir oranda değer kazanımı normal olsa da, bu durumda büyük değer kazanımı ve bunun sebep olduğu nihai zarar aşağıda incelenen etmenlerle birleşti.

Yeni ve eksik biçimde sigortalı ipotek ürünleri (örn, opsiyonlu ARMLer, yüksek faizli ipotekler) varlık değer kazanımını aşırı spekülasyonu ve çok daha yüksek kredi kayıplarını tetikledi.

Konut akımı giderek büyüdükçe, giderek daha agresif bir tutum içine giren sigortalama standartları konut fiyatlarının değerlerinin ve piyasa spekülasyonlarının eşi görülmemiş seviyelere çıkmasına sebep oldu. Yetersiz sigortalama standartları (az ya da hiç gelir doğrulaması ve %100 seviyesinde kredi/değer oranı dahil) ve yetersiz bir şekilde tasarlanmış yeni ürünler (opsiyonlu ARMLer gibi) bu akına ve onun korkunç sonuçlarına doğrudan katkı yaptı.

İpotek menkulleştirmenin iki önemli kusuru vardı.

Pek çok menkulleştirmede, tedarik zinciri boyunca kredi verenden dağıtımçıya hiç kimse sigortalamanın sorumluluğunu tek başına üstlenmiyordu. Buna ek olarak, bu işlemleri içine alan yetersiz bir şekilde oluşturulan menkulleştirme dilimleri yetersiz biçimde sigortalanan kredilerin büyük bir kısmını etkili bir şekilde Üç A dereceli menkul kıymetlere çevirdi. Açıkçası, derecelendirme acenteleri de bu kusurlu süreçte kilit bir rol oynadılar. Bu menkul kıymetleştirmeler pek çok farklı şekilde sona erdi, en çok tartışılan ise CDOlardı. Teme olarak, bunlar ateşe biraz daha odun atıldılar.

Çoğu kimse onurlu davrandıysa da, aşırı spekülasyon ve sahtekarlık gerek komisyoncularda gerekse tüketicilerde daha önce görülmediği kadar çoktu

Paranın aşağı çekilmediği ipotekler, konut fiyatları üzerindeki spekülasyonlar ve açık açık yalan söyleyen bazı sahtekar komisyoncu ve tüketicilerin bir araya gelmesi gelecek yıllarda zarar vermeye devam edecek. Bu, bizim tarafımızdan ya da diğer kurumlarca öne sürülen yetersiz sigortalama ile ilgili fikirleri ve tüketiciye yanlış kredi veren hiç kimseyi bağışlamıyor.

B. Aşırı kaldıraç sistemin her tarafına yayıldı

Pek çok yıl boyunca, tüketiciler kaldıraçlarına (çoğunlukla konut akınının bir işlevi olarak) dahasını eklediler, bazı ticari bankalar kendilerininkini arttırdılar, ABD yatırım bankalarının çoğu kendi kaldıraçlarını dramatik şekilde arttırdılar ve pek çok yabancı banka hepsinden daha yüksek kaldıraca sahip oldu. Buna ek olarak giderek artan kaldıraç da kendini gösterdi:

- Pek çoğu yüksek kaldıraç kullanan koruma fonları zaman içinde önemli ölçüde büyüdü. Kaldıraçların bazıları global bankaların ve yatırım bankalarının onlara çok fazla para borç vermesinin sonucuydu.
- Özel sermaye firmaları satın aldıkları firmalara giderek artan biçimde kaldıraç koyuyorlardı. Yine, bazı bankalar ve sermaye piyasaları onlara çok fazla borç verdi.
- Bazı bankalar (ve diğer tüzel kişiler) SIV ve kaldıraçlı satma opsiyonları gibi bilanço dışı arbitraj araçları kullanarak kaldıraçlarını arttırdılar.
- Banka olmayan tüzel kişiler, ipotek bankaları, CDO yöneticileri, tüketici ve ticari finans şirketleri ve hatta bazı tahvil fonları, zaman içinde kaldıraçlarını tamamen arttırdılar.
- Emeklilik planları ve üniversiteler bile onların kaldıraçlarını çoğu zaman büyük "ileriye dönük taahhütler" yaparak etkilediler.

Temelde, kaldıraçla dolu partiye bütün dünya katılmıştı - ve sonuna kadar eğleniyorlardı.

C Yapısal risklerin dramatik büyümesi ve bunların sebep olduğu tahmin edilemeyen zararlar

Bu büyümenin dengesini bozan ve "bankalar üzerinde para akışı"na sebep olmak için bir araya gelen dört yapısal risk olduğuna inanıyorum. Ama bu bilindik bir banka işletmesi değildi – sermaye piyasalarımızda benzerleri daha önce hiç görülmemiş işletmelerdi. Lehman'ın iflasından sonra, sermaye piyasalarımızın pek çok kısmı piyasaya herhangi bir sermaye sağlamayı da bıraktılar. Kriz başka şekilde kendini gösterseydi, o zaman belki onu izleyen olaylar da meydana gelmezdi. Tabii ki, kimse bilerek böyle temel kusurları ve dengesizlikleri olan bir sistemi inşa etmez. Açık zihinler anlayacaktır ki, bunun büyük kısmı kötüye kullanma değildi – dünyamız çok değişti ve öyle şekillerde değişti ki biz olası riski tam anlamıyla kavrayamadık. Ama ne zaman panik başladı, işte o zaman sistem bunu kaldıramadı.

Pek çok yapı likit olmayan varlıkları desteklemek için kısa dönem finansmanlarına izin verdi

Özünde, çok fazla uzun vadeli, yatırım düzeyinde olmayan ürün daha kısa dönem Üç a dereceli ürüne çevrildi. Bazı bankalar, koruma fonları, SIVler ve CDOlar likit olmayan, uzun dönem varlıklarını desteklemek için kısa dönem finansman kullanıyordu. Piyasalar donduğunda, bu kişiler kısa dönem finansman alamadılar. Sonuç olarak bu likit olmayan varlıkları satmak zorunda kaldılar. Bankacılığın ve sermaye piyasasının işlevlerinden biri de yatırımcıların ve ihraççıların ihtiyaçlarına aracılık etmektir. Bu da, işletmelerini yatırımcıların istediği daha kısa vadeli, yüksek seviyeli ürünlere yönelik finanse etmek isteyen ihraççıların elindeki uzun vadeli, likit olmayan varlıkların doğrudan ya da dolaylı olarak menkulleştirilmesiyle normal bir çevrimi tetikler. Açıkçası, zaman içinde, bu dengesizlik çok büyük boyutlara ulaşmış ve önlenemez hale gelmişti.

Para piyasası fonları kritik bir hata haline gelen küçük bir yapısal riske sahipti

Para piyasası fonları yatırımcıya talep üzerine %100 geri ödeme vaat eder. Pek çok para piyasası fonu normal şartlarda nominal değerinde geri satılabilecek olan 30 ila 180 günlük ticari senetlere veya varlık destekli menkul kıymetlere yatırım yaptı. Normal zamanlarda, yatırımcılar paralarını nispeten tahmin edilebilen yollarla talep ediyorlardı ve fonlar da onların taleplerini karşılayabiliyordu. Zaman içinde, para piyasası fonları önemli ölçüde artarak 4 trilyon doları aştı. Lehman çöktükten sonra, özellikle pek çok Lehman senedinin elinde tutan bir para fonu geri çekme taleplerini karşılayamadı. Durumla ilgili haberler yayıldıkça, pek çok fondaki yatırımcılar paralarını talep ederek tepki gösterdi. İki haftalık süre içinde, yatırımcılar birçok para fonundan 500 milyar dolar tutarındaki paralarını çekti ve fonlar da böyle ellerindeki varlıkları satmak zorunda kaldılar. Likiditeyi arttırmak için, bu para fonları sonunda varlıklarını satmaya zorlandılar. Yatırımcılar kredi fonlarından ve hükümet fonlarından uzaklaştıkça, bankalar aradaki farkı kapatamadılar. Bu su borusunda bir delik daha açtı.

Repo finansman şartları fazla gevşek hale geldi ve çok fazla likit olmayan varlık repo'ya yatırıldı.

Zaman içinde, finansal şirketlerin kendi likit varlıklarını finanse ettikleri piyasalarda finansal şartlar çok gevşek hale gelmişti. Örneğin, kurumsal olmayan ipotek teminatlarını satın almak için, finansal kurumlar %2-%5 e karşılık daha bilindik %15-%25 oranı tutturmak zorundaydılar. Repo piyasaları da nispeten olağandışı teminatları finanse etmeye başladı ve işler korkutucu boyutlara gelmeye başlayınca bunu yapmayı bıraktılar. Lehman'ın iflasından sonraki iki hafta içerisinde, 200 milyar dolardan daha fazlası hem yatırımcılar hem de bankalar tarafından bu tip finansmandan çıkarıldı. Yine finansal kurumlar kısa dönem borçları ödemek için teminatları likide etmek zorunda kaldılar – böylece burada bir delik daha açıldı.

Yatırımcılar kendilerini korumak için akıllı davrandılar, ancak sistem hep beraber aynı anda yaptıkları işlemleri kaldıramadı.

Bireysel yatırımcılar, kuruluşlar, emeklilik planları, tahvil ve kredi fonları, para piyasası fonları ve diğerleri - hepsi kendi çıkarına hareket etti ve hepsi akıllıca hareket etti. Ama kolektif olarak, bankacılık ve kredi sisteminden dışarıya büyük çapta para akışına sebep oldular. Fonların bir bankadan, bir para fonundan ya da bir tahvil veya kredi fonundan gelip gelmemesinden bağımsız olarak, gerçek şuydu ki, kümülatif sonuçlar sistemden çekilen krediden kalan büyük açığa işaret ediyordu.

Şüphesiz şartlar değişti. Geçmişte düzenleyiciler finansal sistemdeki temel araçların (örn: bankalar) sistemsel çöküşünü önlemeye odaklanmışlardı. Ama bu yeni dünya düzeninde, kendimizi hem bankalardan toplu para çekme durumlarından hem de sermayedeki ve mali piyasalardaki diğer kritik araçların toplu çekilmesinden nasıl koruyacağımızı tartışmalıyız.

D. Düzenleme makamlarındaki kusur ve hatalar

Büyük bir tereddütle, düzenleyici sistem tarafından da bazı hataların yapıldığını vurgulamak istiyorum. Bunu söylerken olanlar için düzenleyicileri suçlamıyorum. Her bir durumda, bir şirketin eylemlerinin sorumluluğu bizlerin yani CEO'ların ve şirket yöneticilerinin omuzlarındadır. Düzenleyicilerin bir şeyi yapmanıza izin vermesi, o şeyi yapmanız gerektiği anlamına gelmez. Ama düzenleyicilerin de sorumlulukları var. Eğer bu durumu bir şekilde düzelteceksek, düzenleyicilerin neleri daha iyi yapabilirlerdi, bunu incelemek önemli. Pek çok durumda, iyi düzenleme sorunlardan bazılarının önüne geçebilirdi. Ve bu sorunlar ortaya çıkmasaydı, belki de işler bu kadar kötüye gitmeyecekti.

Piyasanın düzenlenmemiş ya da kısmen düzenlenmiş kısımları krizin ortaya çıkmasına yardımcı oldu

Para piyasası fonlarındaki ve koruma fonlarındaki kusurlardan bazılarında zaten bahsettim - koruma fonları düzenlenmemişti, para piyasası fonları ise kısmen düzenlenmişti. Buna ek olarak, diğerleri arasında –eğer düzenlenmiş olsaydı- sistemin bazı sorunlardan kurtulmasına yardımcı olabilecek iki büyük iş dalı var.

- İpotek sektörünün büyük kısmı çoğunlukla düzenlenmemişti. Bu sektördeki bankalar düzenlenmişken, çoğu ipotek komisyoncusu temelde düzenlenmemişti. Aslında, OCC tarafından denetim altına alınmış hiçbir büyük ticari banka opsiyonlu ARM yazmadı (muhtemelen en kötü ipotek ürünü). Sektörün denetim altına alınmamış kısımlarının sektörün denetim altına alınmış kısımlarındaki firmaların rekabet edebilmek için standartlarını düşürmelerine sebep olacak kadar çok fazla baskı uygulanmış olmaları hakkında sav öne sürülebilir. Bu durumda, kötü düzenleme iyi düzenlemeden daha baskın çıkmıştır.

- Sigorta düzenleyicileri, AIG ve tek yönlü sigortacılar tarafından yapılmış olan geniş ve büyümekte olan tek taraflı kredi sigortalarını ve kredi türev bahislerini ellerinden kaçırdılar. Bu da bu şirketlerin bazı durumlarda çeşitli karmaşık ipotek teminatlarını sigortalamak yoluyla devasa tek taraflı bahisler almalarına izin verdi.

Global bankalar ve ABD yatırım bankası tarafından uygulanan Basel II çok fazla kaldıracı izin veriyordu.

Basel Bankacılık İdaresi Komitesi tarafından yapılan Anlaşmaların, 2004'te yayınlanan ikincisi (Basel II olarak biliniyor) fazlasıyla kusurluydu. Farklı yargılarda farklı şekillerde uygulanıyordu, çok fazla kaldıracı izin veriyordu, yayınlanmış kredi oranlarına fazla güveniyordu ve bir şirketin nasıl finanse edileceğinin açıklamasını yapamıyordu (örn., çok fazla kısa vadeli toptan finansmana izin veriyordu). 2004 yılında, ABD'deki beş bağımsız yatırım bankası Basel II'yi Teminat ve Döviz Komisyonu'nun yetkisi dahilinde uygulamaya başladı (Basel I kapsamında Federal Rezerv veya OCC tarafından denetim altına alınmış bankalar buna izin vermiyordu. Yatırım bankaları önceki tutucu net sermaye gereksinimlerini üzerinden attılar ve Basel II kapsamında kaldıraçlarını yükselttiler. Ondan sonrasını hepimiz biliyoruz.

Belki de tüm zamanların en büyük düzenleme hatası Fannie Mae ve Freddie Mac üzerindeki denetimin yetersizliği idi.

Fannie Mae ve Freddie Mac'in olağandışı büyümeleri ve yüksek kaldıraçları herkesçe iyi biliniyordu. Pek çok insan türevlerin kullanımı dahil bu konular hakkında konuştu. Şaşırtıcı şekilde, görevi yapabilecek düzeyde olmayan kendi düzenleyicilerine sahiptiler. Bu hükümetçe finanse edilen tüzel kişiler Federal Rezerv'den daha büyük hale geldiler. Her ikisi de son 20 yılda kaldıraçlarını önemli ölçüde yükselttiler. Ve harikulade bir şekilde, kendi kredilerinin en temel kısmının açık değil gizli olduğu bir durum ortaya çıktı. Bu tekrar yaşanmamalı. Bu şirketlerin çöküşleri ipotek piyasalarına ve finans sistemine büyük zarar verdi. Ve, Hazine araya girmeseydi, bu Birleşik Devletler'in saygınlığına da zarar verebilirdi.

Birbiriyle çalışan pek çok sorumluluğa ve yetersiz yetkiye sahip - çok fazla düzenleyici krizin altından kalkamayacak kadar eksik donanımdı

Mevcut düzenleyici sistemimiz yetersiz bir şekilde oluşturulmuş ve çok eski. Birbiriyle çakışan sorumluluklar düzenleyiciler arasında muhtemelen en dibe doğru ilerleyen bir sorumluluk dağılımına ve verimsiz rekabete neden oldu. Çoğu düzenleyiciler de ayrıca yüzleşmek üzere oldukları sorunların altından kalkabilecek uygun yasal yetkiye (kendilerinden kaynaklanmayan bir şekilde) sahip değildi. Bear Stearns ve Lehman'ın çöküşüyle ortaya çıkmış bir büyük ve göze çarpan örnek de yatırım bankalarının başarısızlıklarıyla mücadelede bir çözüm sürecinin eksikliği idi. Ticari bankalar başarısızlığa uğrarlarsa, FDIC onları devralabilir. Ama yatırım bankaları için bu geçerli değildi. Buna ek olarak, pek çok yargı alanında varlığını sürdüren ve pek çok farklı düzenleyici lisansa sahip büyük, global finans şirketleri için bir kararlık süreci gerekiyor.

E. Tüm politika, eylem ve olayların döngüye bağlı yapısı

Bir kriz sırasında, dalgalanmayla aynı yönde ilerleyen politikalar işleri daha da kötüleştirir. Döngüye bağlı tüm güçlerimize dengeleyecek şekilde hareket eden tek bir politika bilmiyorum. Düzenleme kriz zamanlarında döngüye bağlı güçlerinin etkisini en aza indirmeye konusunda ancak bu kadar işe yarıyorsa da, yine de bıraktıkları etkilerin farkında olmalıyız. Örneğin:

- Kredi kaybı rezervi, işler kötüye doğru gitmeye başladığında rezervlerin en düşük seviyelerinde seyretmelerine sebep olmuştur. Bu sebeple, kriz yüzünü gösterdikçe, bir banka sadece daha yüksek zararlarla yüzleşmek zorunda kalmaz, aynı zamanda da değerli sermayeyi azaltarak rezerv seviyelerini yükseltmek zorunda kalır.
- Bizler ticaret defterlerinde gerçek değer muhasebesinden yana olsak da (insanların şikayet ettiği piyasa kayıplarının büyük kısmı gerçek kayıplara dönüşecek), büyük çapta zorunlu tasfiyelerden kaynaklanan piyasa sonuçlarının temelde yatan değerleri yansıtmadığının farkındayız. Belli gerçek değer muhasebesi uygulamaları, kayıpların sermayeyi azalttığı düşey spirale katkıda bulunur ve düşük sermaye insanların daha düşük değerlerde daha çok satış yaparak tepki vermelerine sebep olur.
- Puanlama kurumları açıkça bir CDO ve ipotek çöküşüne zemin hazırlayan hatalar yaptılar (bizim gibi). Aynı zamanda krizin ortasında kredilerin derecesini düşürdüler. Buna karşılık, düşük oranlamalar pek çok finansal kurumun çok daha fazla sermaye tedarik etmelerini böylece kısır döngüye katkıda bulunmalarını gerektirdi.
- Kötü zamanlarda, piyasanın kendisi hem sermayede artış hem de daha ölçülü kredi uygulaması talep eder. Bu olguyu değiştiremeyebiliriz, ancak sistemin buna daha iyi şekilde hazırlanmasını sağlamak için atabileceğimiz adımlar var.
- Finansman düzenlemeleri iyi zamanlarda en yüksek kaldıraça izin verir ama kötü zamanlarda kaldıraçta önemli ölçüde kesinti yaparlar.
- Sermaye piyasalarının volatilitesi yükseldikçe, Basel II sermaye hesaplamaları ve Risk Değer gibi risk yönetimi araçları teminat ve kredi tasarrufu için daha fazla sermaye gerektirirler.

F. Faiz oranlarındaki büyük ticaret ve finans dengesizliklerinin, tüketim ve spekülasyonun etkisi

Sanyorum, analist ve ekonomistlerin, bu krizin temel sebeplerini araştırırken, dev ABD ticaret açığının bu krizin altta yatan asıl faillerinden biri olduğunu iddia edecekler. Sekiz yıllık bir süre boyunca, Birleşik Devletler'in 3 trilyon dolarlık bir ticaret açığı vardı. Bu demek oluyor ki, Amerikalılar yurtdışına sattıklarına kıyasla 3 trilyon dolar daha fazla kazanmışlar. Malların ödenmesi için dolarlar kullanıldı. Yabancı ülkeler bu dolarları aldı ve çoğunlukla ABD Hazine bonoları ve ipotek destekli teminatlar satın aldılar. Ayrıca bu sürecin ABD faiz oranlarını uzun bir süre boyunca çok aşağıda, hatta Federal Rezerv politikasının da ötesinde seviyelerde tutmuş olması da olası. Bu aşırı talebin risk primlerini (örn. Kredi yayımları) uzun bir süre için tüm zamanların en düşük seviyesinde tutmuş olması olası. Düşük faiz oranları ve risk primleri muhtemelen aşırı kaldıraç ve spekülasyonları tetikledi. Aşırı tüketim ucuz bir şekilde finanse edilebilirdi. Ve bu yetmezmiş gibi, 2008 yazında Birleşik Devletler sermaye akış dengesini daha da bozan üçüncü enerji krizini yaşadı.

Büyük dengesizliklerin – ticarete olanlar gibi- geniş çapta küresel bozulmaya yol açmadan kendi kendilerine düzeldikleri zamanlar oldu. Ancak bunun her zaman böyle olacağını varsaymak kötü planlama ve hayal demektir. Bu dengesizliklerin bu kadar büyümelerine - bu kadar fazla potansiyel risk yaratmalarına—izin verilmemeliydi.

Pek çok başka etmen bu fırtınaya katkıda bulunmuş olabilir – Irak'ta devam eden pahalı bir savaş, düşük satışlar, yüksek enerji fiyatları ve kurumlar, para yöneticileri ve koruma fonlarının üzerinde daha iyi sonuçlar getirmeleri için kurulan mantıksız baskı. Aşırı derecede yetersiz tasarlanmış ve kısa dönem odaklı telafi uygulamaları pek çok kötü davranışı ödüllendirerek sorunun daha da büyümesine neden oldu.

Modern finans dünyası ilk büyük finansal krizini yaşadı. Şimdiye kadar, bunda önemli paya sahip aktörler kayboldu: İpotek komisyoncularının çoğu, sayısız koruma fonu, Wachovia, WaMu, Bear Stearns, Lehman ve diğer pek çokları. Hayatta kalanlardan bazıları, bizler gerçekten global, geniş çaplı bir durgunluk yaşarken, çabalamaya devam ediyorlar - ve bu sona ermiş değil.

IV. SİSTEMİMİZİN GELECEĞİ

Zararın boyutu ve sistemsel sorunların büyüklüğü açıkça gösteriyor ki kural ve düzenlemelerimizin tamamen elden geçirilmesi gerekiyor. Düzenleyici sisteme yapılan bu gibi değişiklikler sektörümüzün uzun vadedeki sağlığı ve stratejilerimiz üzerinde büyük etki *birakabilirdi*.

Daha önce benzeri görülmemiş eylemler hem Federal Rezerv hem de hazine tarafından yürütülürken, umuyorum ki yeni politikalar meydana gelmiş olaylar ve bizim bunlarla ilgili yapabileceğimizle ilgili kapsamlı bir analize dayalı olacak. Politik gündemler ve basite indirgeyen görüşler bir işimize yaramayacak.

Sıklıkla daha çok ya da daha az denetimle ilgili tartışmalar duyuyoruz. İhtiyacımız olan şey daha iyi ve daha ileriye dönük denetimdir. Zamanında birileri krizlerin boşa harcanmaması gerektiğini söylemiş. Ama aynı zaman sorunlarımızı çözmek için krizin olmasına gerek yoktur. Kriz sırasında insanlar panikler. Bu da doğru davranmayı kolaylaştırır, zorlaştırır. Bizim bakış açımızla, belli geliştirmeler büyük bir fark yaratabilir. Sizinle bazı tavsiyelerimizi paylaşmak istiyoruz.

A. Daha geniş bir yetkiye sahip sistemsel düzenleyici ihtiyacı

Sistemsel bir düzenleyici oluşturmak için çabuk hareket etmemiz gerektiği konusunda hükümet büyüklerimizle aynı fikirdeyiz. Kısa vadede, bu altda yatan bazı zayıflıkları düzeltmek ve denetimdeki mevcut duruma sebep olan açıklıkları doldurmaya odaklanmamıza izin verir. Ayrıca açıktır ki ABD politikası uygun bir uluslararası düzenleyiciler grubuyla koordine edilmelidir. Kriz ortaya çıktığında, tek tek ülkelerin yaptıkları hareketler sayısız diğer ülke üzerinde kritik bir etki bıraktı. Uluslar arası koordinasyon bu tür bir krizi çözmede çok büyük öneme sahiptir.

Sistemik olarak önemli durumlara başa çıkmak için prosedürler olması gerekir - düzenli, kontrollü olduğu ve sistemsel hatalara sebebiyet vermediği sürece hata affedilebilir.

Asıl konu ebat değil, daha çok, kurumların birbirleri arasındaki bağlantılar sebebiyle kontrolsüz bir hatanın bütün bir sistemi çökertme potansiyeli var. Bizim ihtiyacımız olan şeyse *bütün sisteme zarar vermeden hataya izin veren* bir çözüm süreci. Bear Stearns veya Lehman vakalarında – ikisi de yatırım bankası - düzenleyiciler bu protokole sahip değildiler. Ancak bunu ticari bankalar için yapıyorlar. Daha da önemlisi, düzenleyiciler dünya genelinde pek çok yargı alanında varlığını sürdüren büyük global kuruluşlar için bir çözüm sürecine ihtiyaç duyacaklar.

İlk amaç başarısız olmalarını engellemek için, finans kurumlarını denetim altına almak olmalıdır. Eğer başarısız olurlarsa, uygun bir çözüm süreciyle hızlı, uygun ve sürekli bir şekilde harekete geçilir. Sadece sürekliliğin olmaması bile pazarda büyük karışıklığa yol açtı. Örneğin, son dönemdeki bazı başarısızlıklar ortaya çıktıklarında, sermaye sahipleri sürekli olmayan bir müdahalede bulundular (imtiyazlı hisse ve borç sahipleri farklı şartlarda çok farklı muamele gördüler). Düzenleyiciler şirketlerin edinebileceği desteğin türünü ve bunun sermaye sahipleri üzerinde bırakacağı etkiyi önceden tanımlayan bir çözüm sürecine sahip olsalardı, her şey daha iyi olurdu. FDIC bankalar için çözüm süreci iyi işleyen bir sürecin nasıl işe yaradığına çok güzel bir örnektir.

Bazılarının uygulamaya koyduğu gibi çeşitli likidite ve “son kredi mercii” olanakları da aynı zamanda apriori olarak uygulamaya konabilir. Bu kontroller riski düşürür ve güven ortamını güçlendirir.

Denetleme yasal kişi yoluyla değil ürün ve ekonomik madde ile idare edilmelidir.

Gereğinden fazla düzenlemenin istenmeyen sonuçlarını tecrübe ettik; örn: ipotek sektörü ve türevlerinde ve genel olarak borç sektöründe aynı şeyi düzenleyen farklı kurumlar. Diğer yandan, eğer benzer ürünler tek bir düzenleyici tarafından denetlenirse, o düzenleyici ürünler hakkında daha derin bilgiye ve kurumu aşan tam bir istihbarata sahip olur. Dibe doğru bir yarıya sebep olan “denetimsel rekabet” de ortadan kaldırılmış olur.

Koruma fonları, özel sermaye fonları ve bilanço dışı araçlar özerkliklerinden ve olumlu özelliklerinden taviz verilmeksizin denetimsel araçlarımıza dahil edilmelidirler.

Koruma fonları ve özel sermaye fonları gibi belli araçlar sadece sistemi riske karşı korumak için denetim altına alınmalıydılar. Bu araçların mevduat-biriktiren bir banka gibi sıkı bir denetim altında tutulmalarına gerek yoktur. Tescil, üç ayda bir denetlenmiş raporlar sunmak, toplam kaldıraç ve belli risk niteliklerini - volatilitenin ve yatırım kategorileri gibi - ve işletimsel prosedürleri ana hatlarıyla belirlemek için belli bir miktarın (diyelim 1 milyar dolar sermaye) üzerinde koruma fonları talep etmeyi göz önünde bulundurmalıyız. Bunların ayrıca düzenleyicilerine (rakiplerine değil) aşırı derece sistemsel riske sebep olabilecek her türlü konsantre “ticaret” dalını göstermeleri gerekebilir. Bunların hepsi, bir yandan bu araçlara sermayeyi istedikleri gibi özgürce ve agresif bir şekilde yönetmeleri konusunda özgürlük tanırken, esneklikten taviz vermeden ya da gizli pozisyonları ifşa etmeden başarılabilir.

Sistemsel düzenleyici riskleri önceden tahmin etme ve gerekirse bununla ilgili bir şeyler yapabilme yeteneğine ihtiyaç duyar.

Kuşkusuz, piyasada bugün – kontrol edilmezlerse – istikrar bozucu bir etki bırakabilecek finansal ürünler mevcut. Sistemsel bir düzenleyici, ipotek sektörünü yakından izliyor olsaydı, denetim altına alınmamış ipotek sektörünün kritik bir hata olduğunu görürdü. Bu düzenleyici aynı zamanda Fannie ve Freddie'nin kaldıraçlarını, bunların büyük sistemsel riskler taşıdıkları kabul edilmeden önce sınırlayabilirdi. Böyle bir düzenleyici AIG'nin ve tek yönlü sigortacıların tek taraflı türev risklerini tanıyabilecek ve bununla ilgili bir şeyler yapabilecek konumda olabilirdi.

Bir sistemsel düzenleyici sermaye piyasalarımızdaki, para piyasası fonlarında büyüyen yapısal kusur gibi yeni ve potansiyel yapısal risklere karşı tetikte olmalıdır.

B. Düzenleyici sistemimizi sadeleştirme ihtiyacı

Herkes mevcut sistemin parçalanmış ve fazlasıyla karmaşık olduğu konusunda hemfikir. Çok fazla düzenleyicimiz ve düzenlemeyle ilgili açıklığımız var. Hiçbir kurumun tek başına ilgili tüm bilgilere erişimi yok. Sorumluluklar çoğu zaman fazlasıyla yayılmış durumda. Bu problemi çözmek nispeten kolay olabilir ancak bunu çözmek için gerekli politik azme sahipsek.

C. İpotek sektörünü – ticari ipotekler dahil – tamamıyla düzenleme ihtiyacı

Düzenlemede bizim bu zor duruma girmemize yardımcı olan aynı açıklıklar bugün hala mevcut - örneğin ipotek sektöründe ipotekler Birleşik Devletler'deki en büyük finansal üründür ve yeniliğin önüne geçmek istemiyorsak da, ipotek sektörünün tamamıyla denetim altına alınması gerekiyor. İpotekler ve gayrimenkuller bu ülkenin ve onun finans kurumlarının başını ilk defa derde sokmuyor. Yerinde denetim ürünleri standardize etme, yenilerini test etme, müşteri paylaşımını geliştirme ve sorumluluğu netleştirme konularında bir hayli ileri gider.

D. Menkulleştirmeyi denetleme ihtiyacı

İnanıyoruz ki, menkulleştirme hala varlıkları finanse etmenin oldukça etkili bir yolu. Ama bazı menkulleştirmeler, özellikle ipotek menkulleştirmeleri, içlerinde büyük bir kusur taşıyor. Sigortalamanın gerçek kalitesinden hiç kimse sorumlu değildi. İpotek hizmet kontratları bile standardize edilmemişti, öyle ki bir şeyler ters gittiğinde, kalıcı çözümler elde ederdi. Bu sorunu halletmek için sadece piyasa disiplinine güvenemeyiz (örn., kötü uygulamaları ortadan kaldırmak).

Menkulleştirmenin ihraççısının, ambalajcısının ve satıcısının iyi sigortalamanın sağlanması için nasıl uygun şekilde teşvik edilebileceğine ilişkin çeşitli mantıklı öneriler duyduk. Örneğin, bugün sendikasyon kredilerinde yaptığımız gibi, ilgili tarafların menkulleştirmenin bir kısmını ellerinde tutmalarını istemek, bir şeyler ters gittiğinde çözüm bulmayı kolaylaştırır ve piyasa güvenini ve uygun güvenilirliğin sağlanması konusunda daha da ileri gidebilir.

E. Basel II'yi düzeltme ihtiyacı—daha yüksek sermaye oranlarına ama daha istikrarlı bir sisteme doğru

Daha önce de bahsedildiği gibi, Basel II'nin pek çok kusuru var - uygulanması çok uzun sürdü, piyasa değişikliklerine çok yavaş tepki veriyor ve global sınırlar genelinde eşit olarak uygulanmıyor. Belki de en kötü başarısızlığı, mevcut yapısı içinde, Basel II'nin ticari bankaların ve yatırım bankalarının likit ve likit olmayan varlıkları satın almalarına ve bunları ucuzca finanse etmelerine izin veren likiditeyi içermemesidir. Sakin dönemlerde bu uygulama pek fazla tehlike arz etmemişse de, piyasa krizi sırasında pek çok finans kurumu için önemli sorunlar yaratmıştır. Basel II aynı zamanda puanlama kurumlarına çok fazla bel bağladı ve, doğası itibarıyla, varlıklar için sermaye gereksinimlerinde fazlasıyla döngüye bağlıydı. Bu sermaye gereksinimlerini daha az döngüye bağlı hale getirmek kolay olurdu ve Basel II'nin kısa dönem finansmanın ve özellikle toptan finansmanın risklerinin farkında olmasını gerektirirdi. Son olarak, Basel II tutarlı bir şekilde uygulanmalı, sürekli olarak gözden geçirilmeli ve düzenli olarak güncellenmelidir. Dünya hızla değişiyor.

F. Muhasebeyi kontrol altına alma ihtiyacı

Biz JPMorgan Chase olarak iyi, ölçülü muhasebe anlayışına gönülden inanıyoruz. Muhasebe daima gerçekten altta yatan ekonomik durumu yani aslında şirketi yönetim şeklimizi yansıtmalıdır. Ancak, muhasebe uygulamaları büyük oranda anlaşılabilir değil, çok sık değiştiriliyor ve yorumlamaya ve yönlendirmeye çok fazla müsait. Hatta bazen dikkatsizlik sonucu ABD hükümet politikasına bile yön verebiliyorlar.

Biz genel olarak gerçek değer muhasebesinden yanayız

Satılan ve alınan varlıklar için, gerçek değer muhasebesi en iyi disiplini oluşturur. Gerçek değer muhasebesi (çoğu zaman borsa rayici muhasebesi olarak bilinir), son fiyatların fazlasıyla yoğun şartlarda olmaları durumunda, zaten belli oranda esneklik sağlar. Böyle durumlarda, iyi karar verme ve sağlam temel nakit akışı tipi değerlendirmeler belli varlıkları değerlendirmede işe yarayabilir. Ancak bizim görüşümüze göre, gerçek değer muhasebesinin belli kategoriler için uygulanması tekrar göz önüne alınmalı. Örneğin:

- Biz şimdi potansiyel olarak yapay ölçütlerimizi kullanarak özel sermaye yatırımlarımızı piyasaya bildirmeliyiz. Bu yatırımlar, doğaları itibarıyla, kolayca paraya dönüştürülemeyen ve pek çok yıl boyunca kasten elde tutulan yatırımlar. Bunları piyasaya bildirmek için, birbirine benzer şirketlerden oluşan vekiller kullanılır ve uygun indirimler ve kararlar uygulanır. Temelde, bu yatırımları piyasalar iyiyken arttırıyor, piyasalar kötüyken ise düşürüyoruz. Ancak bu yaklaşımını her zaman doğru olmadığına inanıyorum. Pek çok durumda, maliyet gerçek değer en iyi göstergesi. Hissedarlarımıza yatırımlarımızı anlatmayı, onlara bu yatırımların neden daha değerli olabileceğini düşündüğümüzü söylemeyi ve kesinlikle, bozulduklarında bunların değerini finans raporlarımızda düşürmeyi tercih ediyoruz.

- Yeni bir piyasa rayici kuralı da "borç değerlendirme ayarlamaları". Temelde, çıkardığımız belli JPMorgan Chase tahvillerindeki kredi yayılmalarını piyasaya bildirmek zorundayız. Örneğin, tahvil JPMorgan Chase borcu üzerine yayılırsa, biz gerçekten bir kazanç kaydedebiliriz. Elbette, bunlar dar bir alana yayılırsa, kayıp kaydetmiş oluruz. Teori ilginç, ama uygulamada mantıksız. Daha uç bir noktadan aldığımızda, bir şirket iflasa doğru gidiyorsa, iflasını beyan edene kadar, kendi ödenmemiş borçları üzerinde çok büyük karlar kaydedecektir – iflas beyanından sonra da bunun bir önemi yoktur.

- Farklı şirketlerdeki belli araçların piyasa rayici değerlerini karşılaştırmak gittikçe daha da zorlaşıyor. Burada detaya girmek yersiz de olsa, farklı şirketler benzer piyasa rayici varlıkları farklı şekillerde hesaplayabilirler. Bu da şirketlerin bu kuralları uygularken tutarlı değerlendirme prensiplerine uymasını sağlayarak ele alınabilir.

- Gerçek değer muhasebesi bütün varlıklar için geçerli değildir ve olmamalıdır. Uzun vadede elde tutulmak istenen yatırımlar (gayrimenkul veya tesis ve ekipman gibi) ve belli likit olmayan varlıklar veya kısa vadeli krediler ve belli varlıklar (alacaklar veya envanter gibi) aslında piyasaya bildirilebilir. Aslında bu varlıkların bazıları için piyasalar mevcut, diğerleri de mantıklı varsayımlara dayanarak hesaplanabilir; örneğin, mısır fiyatları yükseldiğinde bir çiftliğin değeri de artar veya bir yarıiletken fiyatları düştüğünde bir yarıiletken fabrikasının değeri de düşer. Ancak, bu varlıkları bu şekilde işaretlersek, ekonominin durumuna veya fiyatlardaki dalgalanmaya bağlı olarak üretim fiyatları da inanılmaz derecede farklılık gösterecektir. Muhasebe varlıkların değerlerindeki gerçek bozulmayı görmeli, ancak bu varlıkları her gün piyasaya bildirmek bir zaman kaybı olur. Bu senaryo kapsamında, likit olmayan herhangi bir şeye yatırım yapmak veya uzun vadeli yatırımlar yapmak şirketler için oldukça zor olurdu.

Sermaye piyasalarının işleyişini yanlışlıkla etkileme veya uzun dönem ABD hükümet politikalarını değiştirme potansiyeline sahip yeni muhasebe kuralları üzerinde düşünülerek, bilerek ve büyük çapta girdiyle kararlaştırılmadığıdır.

Örneğin, hepimiz şirketlerin tamamen finanse edilmiş emeklilik planları olması gerektiğini düşünüyoruz; örn, plan dahilindeki gerçek varlık tahmini yükümlülüklerin yeterli orandaki kısmını karşılayabilmelidir. Yıllar önce, durum böyle değilse, şirketlerin bir "açık" bırakmalarına ve onu birkaç yıl boyunca finanse etmelerine izin verilirdi. Bu açıklık şirketin finansal raporunda kaydedilmezdi.

Muhasebe kurallarındaki bir değişiklik bu açığın finansal raporlarda sadece bir dipnot olarak belirtilmesi değil, şirketin sermaye hesabına doğrudan yansıtılması gerektiğini öngörüyor. Açıkçası, durumu çok kötü olan piyasalarda, bu açıklar fazlasıyla büyüyor ve bu şekilde şirketlerin giderek artan değerli sermayelerini tüketiyor. (Bu döngüye bağlı gücün örneklerinden sadece biri.) Şirketler sermaye hesaplarında büyük çapta volatilité elde ettiklerini anladıklarında, emeklilik planlarını (bütün yatırım riskini bireyin üstlendiği) 401 (k) planlarının lehine azaltmaya veya ortadan kaldırmaya başladılar. Bu rasyonel ve ihtiyati bir adımdı. Ancak, gerçekte, riski şirketten alıp bireye havale etti. Büyük kuruluşlar artık emekli çalışanlarına sabit bir gelir akışı sağlama riskini üstlenmiyordu. Bunun yerine, risk – çoğu bunu kaldıramayacak olan – bireylere geçmiş oldu.

Bu da muhasebenin nasıl istemeden politikalara yön verdiğine kusursuz bir örnektir. Ve, benim görüşüme göre, bu ülke için büyük ihtimalle yanlış politikaydı. Yıkıcı bir politika değişikliği yapmaya gerek olmadan muhasebenin ekonomik amaçlarına sadık kalmanın pek çok farklı yolu vardı. Sayısız başka örnekler de var ve umuyoruz ki düzenleyiciler ve muhasebeciler muhasebe prensiplerini uygulamanın daha iyi yollarını eninde sonunda bulacaklar.

G. Uygun karşı-döngü politikaları ihtiyacı

Bu kriz süresince, sistemimizin büyük oranda döngüye bağlı eğilimler yarattığı yeterince açık. Aslına bakarsanız, herhangi bir karşı-döngü politika aklıma gelmiyor (hükümet tarafından alınan acil durum önlemleri hariç).

Piyasaya bildirme ve kredi kaybı rezervi gibi muhasebe politikaları döngüye bağlıdır. Basel II sermaye gereksinimleri döngüye bağlıdır. Düzenleyici ve yasal gereksinimler döngüye bağlıdır. Repo ve kısa vadeli finansman döngüye bağlıdır. Muhtemelen asla düzeltemeyeceğimi tek döngüye bağlı eğilim de piyasanın kendi eğilimidir (örn. sermayenin maliyeti bir çöküş sırasında yükselir veya yatırımcılar daha az likit olan varlıkları finanse etmeyi reddeder). Bazı karşı-döngü politikalar ortaya koyma konusunda pek çok fikir duydum ve burada bu fikirlerin üç tanesine odaklanacağım.

Kredi kaybı rezervi kolayca karşı-döngü hale getirilebilir.

Kredi kaybı rezervlerinin işler tam da kötüye gitmeye başlayınca en düşük seviyelerde seyretmelerini tuhaf buluyorum. İşler daha da kötüleşince ve zararlar büyük ölçüde artmaya başlayınca, kredi kaybı rezervleri büyük oranda artırılmalı ve böylelikle sermaye hızla aşağı çekilmelidir. Bankalara kredi portföylerinin süresi boyunca kredi kayıplarını tahmin etme izni verilseydi bu sorun ortadan kaldırılabilirdi. Rezervle bu kayıpları ile birleştirilmek üzere elde tutulmalıdır. Bu da bankalara kayıp oranları düşüken rezervleri artırma ve kayıplar yükseken de rezervleri kullanma imkanı verecektir. Yatırımcılar ve düzenleyiciler hala gerçek zararları ve aktif olmayanları gördükleri için saydamlık tamamen muhafaza edilecektir. Bu da hayat boyu kayıp tahminlerinin uygunluğuna ilişkin mantıklı bir açıklama yapılmasını gerektirecektir. Aynı zamanda CEO'lara, yönetim ekiplerine ve yatırımcılara sürekli olarak kötü dönemlerin de olabileceğini - ve bu tür olaylara karşı hazırlıklı olmaları gerektiğini hatırlatmaları bakımından olumlu etki bırakabilirler.

Repo ve kısa vade finansmanı kolayca karşı-döngü hale getirilebilir

Bütün bankaların şu anda Federal Rezerv üzerinden teminatlar ve krediler için standart finansman olanaklarına erişimi var (örn., Fed. belirli varlıklara karşı belirli miktarda para borç verecek). Bir öneri de şöyle: Bir kurum, müşterilerine, Fed'in aynı teminatlar için bankaya borç vereceği miktarın üzerinde finansman sağlıyorsa, bu risk komitelerine ve şirketin Yönetim Kurulu'na bildirilmelidir. Böylece Fed'in kaldıracı düşürmek için elinde iki araç olur ve bu da bir şekilde karşı-döngüdür – banka Fed'in borç vereceğinden fazla miktarda borç verdiğinde Fed bankadan daha yüksek sermaye maliyeti talep eder veya Fed bankaya borç vereceği meblağı aşağı çeker. Piyasa firmaları yine uygun gördükleri takdirde kredi ve kaldıraç sağlama konusunda özgür olurlar.

Bankalar hızlı rüçhan hakkı sunma ve karşı-döngü sermaye artırımını uygulama yeterliliğine sahip olmalıdırlar

Bankalara ve muhtemelen diğer şirketlere, kısa sürede öncelik hakkı verme yetkisi verilerek yardım edilebilir. Düzenlemeler bu tip arzları haftalar değil günler içinde – düzgün bildirimlerle – kolaylaştırılmalıdır. Bu da bir şirketin sermayesini arttırmasına ve beklenmedik piyasa hareketleri tarafından uzatılmış olabilecek bilanço düzeltmesine ve bunu adil ve şirketin mevcut hissedar tabanının yapısını bozmayacak şekilde yapmasına imkan verecektir.

H. Sağlık, emeklilik, enerji ve çevre, altyapı ve eğitim alanlarında zaman içinde bize fayda sağlayacak politikalara olan ihtiyaç

Finansa krizin de ötesinde, Birleşik Devletler'in bir sonraki yüzyılda da başarılı olup olmayacağını belirleyecek birkaç önemli nokta var. İnaniyoruz ki, ulusumuz herkese sağlık sigortası sağlayabilir ve sağlamalıdır. Doğru olan budur, bu daha güçlü bir ülke inşa etmemize yardım edecek ve eğer düzgün ve etkili bir şekilde yapılırsa, inaniyoruz ki şu an bulunduğumuz yoldan çok daha ucuz olacaktır. Enerji ile ilgili olarak ise, şu anda üçüncü büyük krizimizi tecrübe ettik ve ülke olarak henüz akla yatkın bir enerji politikası uygulayamadık. Yine, inaniyoruz ki bu doğru şekilde yapıldığı takdirde, bir enerji politikası ekonomik olarak etkili olacak, büyük yenilik yaratacak, jeopolitik tansiyonu düşürecek ve çevremizi geliştirecektir. Benzer şekilde, ülkemizin altyapısını iyileştirmeli ve mirasımıza layık bir eğitim sistemi geliştirmeliyiz.

Kurumsal skleroz tuzağına düşmemeliyiz – şimdi harekete geçme zamanı. Geçmişte, bu ülke büyük şeyler başarmak için birlikte çalışma azmi gösterdi ve bunu şimdi tekrar yapmalıyız. Bizim fikrimize göre, biz JPMorgan Chase olarak liderlerimize her konuda yardımcı olmak için her şeyi yapıyoruz.

V. JPMORGAN CHASE İÇİN SIRADA NE VAR

Yönetim ekibiniz çok sıkı ve dikkatli bir şekilde bu belirsiz sulara yüzmeye çalışıyor. ABD Hazinesi ve Federal Rezervi dünyadaki büyük merkez bankaları ve hükümetlerinin yaptığı gibi cesur ve büyük çaplı adımlar atıyor. Bu yeni bölümde, JPMorgan için daha önemli olan konulardan bazılarını inceleyeceğiz.

A. İpotek değişikliklerindeki liderliğimiz ve ipotek programlarına verdiğimiz destek

JPMorgan Chase ülke çapında haczin önlenmesi ve ipotek değişiklikleri konularında en önde yer alıyor. Haczi önleme çabalarımızdaki temel amaç hem sahibi olduğumuz 300 milyar dolarlık krediye hem de hizmetini verdiğimiz yatırımcı tasarrufundaki 1,2 trilyon dolarlık krediye ulaşmak. Halihazırda 330,000 borçlunun evlerinde kalmalarını sağladık ve 2010 yılının sonuna kadar 650,000 haczi önlemeyi planlıyoruz. Sürdürülebilir, düzgün şekilde yazılmış kredi değişikliklerini çoğu durumda bir ihlal ortaya çıkmadan önce yaparak borçluların evlerinde kalmalarına çabalyoruz.

Mümkün olduğunca kısa sürede düzeltici önlemler alınmasının hem ev sahibinin hem de ipotek alacaklısının çıkarına olduğuna inanıyoruz. Yeniden borçlandırma oranlarımız OCC'nin söylediğine göre ulusal hizmet sağlayıcıları tarafından denenmiş oranların yarısıdır. Sektördeki yeniden borçlandırma oranları, değişiklikler düzgün sigortalama ile birlikte yapıldığında ve ekonomi ve konut fiyatları iyileşmeye başladığında genellikle aşağı çekilir. Yeniden borçlandırma oranları aşırı düşük olsaydı, muhtemelen daha fazla değişiklik yapmak zorunda kalırdık.

Obama yönetiminin ipotek değişiklik programını şiddetle destekliyoruz. Plan'ın özellikler halihazırda uygulamış olduğumuz programlar uyuşuyor, bunu daha çok çaba sarf eden ev sahiplerine yayıyor ve bize ve diğer hizmet sağlayıcılarına aileleri evlerinde tutmak için daha fazla seçenek tanıyor. Ayrıca programı destekliyoruz çünkü kılavuzlar tüm hizmet sağlayıcılarının izleyebileceği net, adil ve tutarlı standartlar ortaya koyuyor. Bu 729,750 doların altında ipoteğe sahip borçlular için amaçlanıyor ve bütün borçluların gelirlerini eksiksiz olarak belgelendirmeleri, finansal sıkıntılarını net olarak ortaya koymalı ve evlerinde kalmaları gerekmektedir.

İnanıyoruz ki, bu ipotek değişiklikleri ekonomik ve ahlaksal olarak doğru bir şey ve program karşılıklı saygının önemini altını çiziyor – başkalarına aynı durumda kendimize davranılmasını istediğimiz şekilde davranarak – ve bireylerin, işletmelerin ve kurumların eğer yapabiliyorlarsa kredilerini geri ödemeleri gerektiği temel ilkesini savunuyor. Bizim görüşümüze göre, bu değişikliklerin eksiksiz olması iflas işlemlerinde hukuki değişikliklere olan gereksinimi ortadan kaldırır. Ancak, eğer yasalaştırılırsa, hukuki değişiklikler bu planla tutarlı olmalı ve sadece ya gerekli niteliklere sahip olmayan ya da bir değişikliğin önerilmediği borçlulara odaklanmalıdır. Bunun ötesinde, - herkesin gözünde kusursuz bir uygulama olmasa da - ipotek değişiklik programını hızla uygulamaya geçirmenin ve ileriye yol alınmanın zamanı geldi.

B. Sermaye Piyasası Türev Araçları ile ilgili yorumlar

Türev araçları gerekli ve yaygın biçimde kullanılan bir risk yönetimi aracı haline geldi. Uluslar arası Takas ve Türev Araçları Birliği'nin saptamasına göre, Fortune 500'deki firmaların %90'ı, orta dereceli şirketlerin %50'si ve binlerce diğer daha küçük ABD şirketinin türev araçlarını para birimi ve faiz oranı riski dahil olmak üzere çeşitli riskleri yönetmek için kullanıyor. Bu anlamda, türev araçları JPMorgan Chase ve dünya genelindeki diğer firmalara için büyük bir sektördür. Dikkat etmek gerekir ki, türev araçları kendi başlarına bu krize sebep olmadılar. Aslında, türev araçları bu kriz ortamında oldukça iyi iş çıkardılar. Ancak, şurası açık ki, en azında finans raporlarında, türev araçları kolay anlaşılabilir, saydamlıktan yoksunlar ve krize o veya bu şekilde katkıda bulundular. JPMorgan Chase olarak bizler, türev araçlarının, düzgün biçimde kullanıldıklarında risk yönetiminde önemli bir rol oynadıklarına inanıyoruz ve türev araçlarıyla ilgili konuları ele almak istiyoruz.

- Finans raporlarımıza saydamlık getirme konusunda hep standart koyucu olduk ve olmaya da devam edeceğiz. Bu raporda, türev araçlarımızı ve diğer ticaret faaliyetlerimizin merkezinde yer alan karşı taraf riskleri ve diğer risk değerlendirmelerimize ilişkin kapsamlı ayrıntılar bulabileceksiniz.
- Türev araçlarıyla ilgili bazı konuların büyük farazi miktarlarla bağlantısı var. Ama bu rakamlar referans ölçümleridir ve gerçek karşı taraf kredi riskini yansıtmazlar. Gerçek risk, riskin, ek teminat ve koruma gibi bir karşı tarafla yapılan tüm işlemlerde hesaptan çıkarılmasını göz önünde bulundurduktan sonra kontratın piyasa rayici değeridir. Gerçek risk öngörülerini aynı zamanda ileride piyasa hareketlerinden kaynaklanacak potansiyel riski de hesaba katar.
- Ek teminat ve korumadan arınmış karşı taraf risklerimiz 133 milyar dolar ve şirket bu riskleri isim isim yönetiyor – seyyar satıcı gibi. Rakam büyük, bu riskleri üstlenmemiz karşılığında paramızı alıyoruz, onlar için ölçülü bir şekilde rezerve ve muhasebe yapıyoruz ve onları diğer kredi risklerimizin hepsiyle bir arada yönetiyoruz.
- Karşı taraf kredi risklerinin genel toplam miktarı arttıkça, bu büyümenin sistemsel riskler üzerindeki etkisi de arttı. Bu konuyu ele almak için, standardize edilmiş kontratlarda karşı taraf riskini azaltacağına, şeffaflığı arttıracığına inandığımız kliring odalarının geliştirilmesini destekliyoruz. Faiz oranımızın ve emtia türevlerimizin önemli bir kısmını zaten kliring odaları yardımıyla temizledik ve kredi borcu takasları için bir kliring odasının geliştirilmesi için faaliyetlerde bulunuyoruz. Temizlenemeyecek kadar özelleştirilmiş olan türevler sistemik riske sebep olmadıklarından emin olunması için düzenleyiciler tarafından kolayca izlenebilirler.
- AIG'nin çöküşünün sebebi sadece türevleri kullanım şekli değil aynı zamanda yetersiz risk yönetimi uygulamalarıydı. Sigortalayan ipotekle ilgili varlıkları sigortalayarak kredi borcu takası yoluyla konsantre riskleri üzerine aldı. Eşitliğin diğer tarafında ise, bazı satıcılar kredi oranları kötüleşene kadar bir teminat göstermeksizin AIG'den bu sigortayı satın aldılar. Bu AIG tarafından yürütülen kötü risk yönetiminin AIG'nin karşı taraflarınca yürütülen kötü karşı taraf risk yönetiminin bir araya geldiği bir durumdur. Bunun olası sistemsel etkisi çok güçlüydü. JPMorgan Chase, AIG ile birlikte işler yaptı, ama genel politikalarımıza uygun olarak, AIG'nin başarısız olması durumunda firmamızın tehlikeye girmesini engellemek için kredi risklerimizi nispeten düşük tuttuk. Daha sonradan bakıldığında, AIG düzgün bir şekilde denetim altına alınmış olsaydı ve (bir kliring odasına ve karşı taraflarına) teminat göstermesi şart koşulsaydı sorunun kendisi çok daha iyi bir şekilde kontrol altına alınabilir ve büyük ölçüde hafifletilebilirdi.
- AIG vakasında da açıkça görüldüğü gibi, ciddi dikkat isteyen denetimsel açıklıklar mevcut. Gelecekteki başka bir AIG vakasını önlemek için bir yöntem de (daha sonra açıklanacağı şekilde) sistemsel risk düzenleyicisi görevlendirmektir. Bu tür bir düzenleyici birikmekte olan riskleri görebilecek ve şirket başarısız olmadan önce bunu ortadan kaldırabilecek konumda olacaktır.

• Türev işlemleri için peşin kârları onaylamak sorun yaratabilir. Bu standart muhasebe olmasa da, inanıyoruz ki, türev araçlarıyla ilişkilendirilen risk pozisyonlarıyla ilgili kârlar geri kalan risk oranında işlem süresi boyunca kaydedilmelidir.

Düzenli bir yönetimle, türevler tarafından oluşturulan sistemsel riskler şirketin yeterliliklerini risk yönetiminde kullanmak uğruna riske atmaya gerek olmadan büyük ölçüde düşürülebilir.

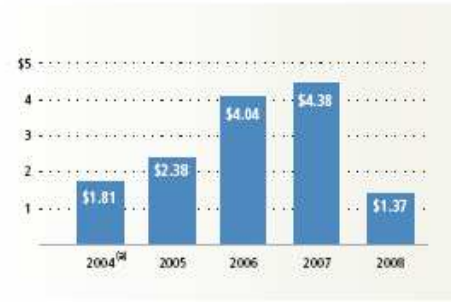
C. Sağlam bir bilançoya sahip olma ve temettüyü kesmenin sebepleri

Sağlam bir bilançoya sahip olmak bizim için daima gerekli olacaktır. 1. Kuşak sermaye oranımız %10,9, maddi ana sermayemiz 81 milyar dolar ve kredi kaybı rezervlerimizi uygun şekilde arttırmaya devam edeceğiz. 2008 yılının sonunda kredi kayıpları için 24 milyar dolarlık ödenekle, tüm faaliyetlerimizdeki kredi kaybı rezervlerimizin sektördeki diğer firmaların arasında en güçlüleri olduğuna inanıyoruz.

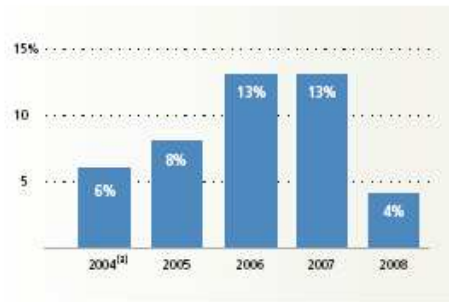
Bu belirsiz ortamda geleceğe fazlasıyla büyük bir dikkatle hazırlanırken, 3 aylık kar payımızı, bir sonraki belirlenmiş temettü ödemesinden itibaren geçerli olacak şekilde, hisse başına 0.38 dolardan 0.05' düşürmenin ihtiyatlı bir hareket olacağını düşündük.

Bu eylemi hafife almadık ve kay payı seviyelerini korumak konusunda hissedarlarımıza olan büyük sorumluluğumuzun farkındayız. Ancak olağandışı dönemler olağandışı önlemler gerektirir. Bu yüzden performansımız ve sermayemiz somut olsa da, sağlam bilançomuzun olumsuz etkilenmemesini sağlamak konusunda daha büyük zorunluluklarımız var. Bu fırsatları değerlendirmemiz ve fazlasıyla gergin bir ortamda bile, piyasayı yönlendiren faaliyetlerimizi geliştirmemiz ve yatırım yapmamız için bize ortam sağlayacaktır.

Hisse başına Kazançlar (tamamıyla sulandırılmış)



Özsermaye Getirisi



(a) JPMorgan Chase ile Bank One birleşmesini yansıtan 2004 verileri pro forma ile birlikte denetimden geçmemiştir.

Temettü uzun süreli bağlılığımızı koruyoruz ve yine normalleştirilmiş kazançlarındaki %30-%40 ödeme oranını mantıklı buluyoruz. Sermaye tabanımızın devamlı gücünü korumak için ilgili tüm kriterleri gözden geçirmeye devam edecek ve temettü yükseltmek için daha istikrarlı bir ekonomik ortamı bekleyeceğiz.

D. –TARP hakkında yorumlar

Temettüümüzü aşağıya çekme kararı TARP'ı kabul etmemizle doğrudan alakalı değilse de, bize ek bir sermaye sağlıyor – yılda yaklaşık 5 milyar dolar – ve bu parayla TARP fonlarını diğer durumlarda ödeyebileceğimizden daha kısa sürede ödeyeceğiz. Bizler elbette ki bunu düzenleyicilerimize danışarak yapacağız.

Pek çok insan TARP fonlarını olabildiğince erken ödememizi istiyor, kimileri TARP fonlarının kabulüyle ilgili hükümet şartlarının değişmesine sinirleniyor, kimileriye prensip gereği kısa sürede geri ödeme görmek istiyor.

TARP'ı kabul etmemizin altında yatan sebep hala geçerli bir sebep - Birleşik Devletler ve genel olarak bankacılık sisteminin çıkarlarına uygun düşüğüne inandık. TARP fonlarını ne zaman geri ödeyeceğimizi belirlemede değişken veya öfkeli davranmayacağız. Bu fonları ancak böyle bir şey ülkemizin ve şirketimizin çıkarlarına uygun düşerse geri ödeyeceğiz.

E. Derin bir durgunluğun bıraktığı etki ve hükümetin stres testi

Hissedarlarımıza bir durgunluğun finansal sonuçlarımız üzerinde büyük bir etki bırakacağını, şiddetli bir durgunluğun ise çok daha fazlasını yapacağını dürüst ve tutarlı bir şekilde bildirdik. Ki bu her şeyi doğru yaparsak mümkündür. Geçen sene, durgunluğun krediler üzerinde önemli bir etki bırakacağını ve zor bir ortamda “kredi kayıplarının önemli ölçüde artacağını, zaman içinde 5 milyar dolar kadar ve bu sebeple kredi kaybı rezervlerinin artırılması gerekeceğini” belirttik. Yönetilmiş net zararlar, 2007’de 7 milyar dolarken, 2008’de 13 milyar dolardı. Şu anki manzara öyle gösteriyor ki 2009 zararları daha da yüksek olacak.

Durgunluk dalga dalga gelecek ve bütün tüketici ve ticari kredi risklerimizi etkileyecek – bazıları daha çok. Daha yüksek zararlara ek olarak, 2007’in sonunda 10 milyar dolardan 2008’in sonunda 24 milyar dolara yükselmiş olan rezervlere yüklü bir ilave yapılmasını gerektirebilir. İpotek ve konut kredisi kayıplarının ne kadar kötüleşeceğini geçen sene zaten söylemiştik ve ne yazık ki tahmin ettiğimizden de kötüye gitti. Bu durgunluğun şiddeti ayrıca kredi kartı kayıpları üzerinde de önemli bir etki bırakabilir; şu anda zararları %9’un üzerine çıkaracak bir işsizlik oranı bekliyoruz. (Geçmişte, %9’luk işsizlik oranının %7 ya da daha fazla zarara sebep olmasını bekledik. Ancak şimdi işsizlik ile büyük konut sıkıntısının bir araya gelerek yarattıkları etki çok daha yüksek bir zarar oranına sebep olacaktır.)

Hazine, OCC, FDIC ve Federal Rezerv’le birlikte, en büyük 19 bankanın (varlıkları 100 milyar doların üzerinde olanlar) fazlasıyla gerilimli bir ortamda düzgün bir şekilde kapitalize kalabilecek kapasiteye sahip olup olmadıklarını ölçmek için bir gerilim testi programı başlattı. Hükümetin elverişsiz ekonomik ortamı işsizliğin %10,4’e çıktığı ve konut fiyatı endeksinin tepeden dibe %48 oranında düştüğü iki yıllık bir durgunluk tasavvur ediyor. Bazı bankalar ek sermaye veya desteğe ihtiyaç duyabilecekken, gerilim testinin başarıyla geçilmesi hangi bankaların düzgün biçimde kapitalize oldukları hangilerinin olmadıkları konusunda tahmin yürütmeye gerek bırakmayacak. En iyi durumda, bankanın sermayesini, muhasebe ve rezerv oranını doğrulayacak ve böylece piyasadaki belirsizlik ortadan kalkacak ve finansal stabilite artacak. (Ne yazık ki, gerilim testinin Nisan ayının sonlarına doğru beklenen ilanı, biraz daha beklemeyi yeğleyen piyasalarda büyük şaşkınlığa neden oluyor.)

Biz şirketimiz için düzenli olarak gerilim testi uyguluyor ve sermaye ve likiditemizin bir planını oluşturuyoruz. Bana kalırsa, sermaye oranımız hükümetin “elverişsiz ekonomik ortam”ında fazlasıyla yüksek seviyesini muhafaza edecek.”

Ayrıca bilmelisiniz ki, şirketiniz biraz önce bahsedilen ortamdan daha kötüsüne de hazırlıklı olacak.

F. Son hükümet faaliyetleri ve ortak çabaların potansiyel gücü

Dünya genelindeki hükümetler kriz sırasında geniş kapsamlı önlemler aldılar. Federal Rezerv ve Birleşik Devletler Hazinesi farklı varlık türlerinin finanse edilmesi için 5 trilyon dolar tutarında likidite olanakları sağladı ve - bireysel şirketlerin ve sistemin bütününe stabilize edilmesi için—belli kurumların bilançolarında 1 trilyon dolarlık varlığı garanti etti ve finansal sisteme 1 trilyon dolarlık sermaye aktardı. Buna ek olarak, hükümet ipotek satın alarak, yeniden finansmanı kolaylaştırarak, tüketici ödemelerini düşürerek ipotek oranını düşürmeye çalışıyor ve agresif bir şekilde ipotek değişikliği programlarını için çabalıyor. Özel yatırımcıların varlık destekli menkul kıymetlerde rücu edilemez finansman elde etmelerini sağlayan yeni Varlık Destekli Menkul Kıymet Kredi Kolaylığı veya TALF programı menkulleştirme piyasalarına destek sağlayacaktır. Bu program yeni menkulleştirilmiş kredilerin finanse edilmesi için 1 trilyon dolara kadar kredi verebilecektir. Aynı zamanda uygun şekilde değiştirilebilir veya uzatılabilir. Dikkat edilmelidir ki, hükümet programlarının çoğu sadece banka kredisini değiştirmiyor aynı zamanda sermaye piyasalarındaki banka dışı mukrizlerin çoğu tarafından açılmış boşlukları da dolduruyor.

Hükümetin bu önlemlerinin beklenmeyen sonuçlar doğuracağını ve politik müdahalelere neden olacağını ve zaman içinde bu tip desteklerden akıllı bir şekilde kurtulmamız gerektiğini biliyoruz. Tüm bu konular, özellikle gelecekteki olası enflasyon, endişelerimizi arttırıyor, ama bu konuyu başka bir sefere tartışacağız.

Bu sorunu tam olarak çözecek bir çözüm yok: Tüm bu eylemlerin, düzgün bir şekilde uygulandıkları ve zamanında ve ABD yıllık teşvik programına uygun şekilde yürütüldükleri takdirde fazlasıyla olumlu bir etki yaratacağına inanıyoruz. Kısımların toplamı tek bir bireysel hareketten çok daha büyük olabilir.

Görüyoruz ki, bu en büyük küresel ekonomik gerileme, kapsamlı hükümet müdahaleleriyle bastırılıyor ve kesin sonuç belirsiz olsa da, hükümetlerin eninde sonunda bundan galip çıkacaklarını düşünmek için yeterli sebebimiz var.

Bu ülke belli dönüm noktalarından geçti: İç savaş, Büyük Buhran, İkinci Dünya Savaşı. Bu onlardan biri olabilir. Başkan Abraham Lincoln, “Kendi içinde bölünmüş bir ev ayakta duramaz.” demiştir. Ordu, Donanma, Hava Kuvvetleri ve Deniz Kuvvetleri genelinde tek bir başkomutanın komutası altında yürütülen askeri eylemlerin aynısını biz de yürütmeliyiz. Bu da Meclis ile Senato, Demokratlar ile Cumhuriyetçiler arasında koordinasyon kurulması demektir. Eğer şimdi mücadele etmeye başlarsak, *kazanırız*.

VI. TAZMİNAT HAKKI ELDE ETMEK KRİTİK ÖNEME SAHİP

Geçen seneye baktığımda, bu şirketteki insanlarla ne kadar gurur duyduğumu düşünmeye devam ediyorum. İnsanların gerçekten sahip oldukları şeyleri çoğu zaman en zor zamanlarda görürüz. Çalışanlarımız, şirketimiz, müşterilerimiz ve hatta ülkemiz için en zorlu şartlarda her zamankinden daha çok çalıştı ve hayran bırakan bir iş çıkardılar. 2008'in beklenmedik olayları ve yarattığı inanılmaz baskı süresince, bu firmadaki bireylerin sahip olduğu zeka, iş ahlakı ve güçlü karakter yapıları karşısında etkilenmemek mümkün değildi.

Çoğu Amerikalının finansal hizmetler sektörü genelinde tazminat uygulamaları konusunda endişeli olduklarını ve bu endişelerin oldukça yerinde olduğunu biliyorum. JPMorgan Chase olarak biz akla yatkın tazminat uygulamaları konusunda yine en ön sıralarda yer aldık. İşlemlerimiz disiplinli ve titizdi ve çalışanlarımızın uzun vadedeki performanslarını daima ödüllendirmeye çalıştık. Uygulamalarımız şunları yansıtıyor:

- Çalışanlarımıza uzun yıllar boyunca gösterdikleri düzgün performansları ve uzun soluklu, sürdürülebilir bir performansa sahip bir şirket yarattıkları için para ödüyoruz.
- Performansı değerlendirirken, daima alınan riskleri de düzgün şekilde hesaba katmaya çalışıyoruz. Ayrıca şunun farkındayız ki, akıntı yükselince bütün gemiler yükselir ve biz insanları bu temelde ödüllendirmek istemiyoruz.
- Performans bizim için hiçbir zaman sadece bir finansal ölçü olmamıştır. Buna her zaman, bütünlüğü ve uygunluğu korumak, çeşitli ve üstün bir iş gücü istihdam etmek ve yetiştirmek ve daha iyi sistemler ve yenilikler geliştirmek gibi; bir kişinin bir şirkete katabilecekleri de dahildir.
- Sarbanes Oxley tarafından talep edilenin ötesinde zam telafi politikası yürütüyoruz.
- Sahip olmadıklarımız ise: Kontrol değişikliği sözleşmeleri, özel idari emeklilik planları, altın paraşütler, üst düzey yetkililer için özel ayrılma paketleri veya birleşme ikramiyeleri.
- Daima mevcut teşvik primlerimizin yaklaşık %50'si gibi önemli bir oranı üst yönetim kadromuz için ödedik. Bu hak pek çok yıl sonra kazanılır.
- Üst yönetim kadromuz genel olarak şirketten kazanılmış olan tüm sermayenin yaklaşık olarak %75'ini ellerinde tutarlar.

Tazminatlarla ilgili olarak pek çok yerinde şikayet var – sadece finans şirketlerinde değil her türlü şirkette. İyi şirketler tazminatların kötü teşviklere neden olabileceğini bilirler. Bir takvim yılında sihirli bir şey yapılamayacağını ve bir cari sene içinde insanlara – gerek bolluk gerek gerçek piyasa baskıları nedeniyle - çok fazla ödeme yapmamaları gerektiğini bilirler. Tazminat konusu, ele aldığımız en karmaşık konulardan biri çünkü bireyler ve şirket için önemli. Uygunsuz bir şekilde yapıldığında bir şirketi yıkabilir. Biz azimli bir şekilde en yetenekliyi – akıllı, ahlaklı, çalışkan, girişimci ruha sahip bireyleri – işe almak, eğitmek ve elimizde tutmak istiyoruz ve tazminat hakkı elde etmek bu sürecin kritik öneme sahip bir parçası.

VII. KURUMSAL SORUMLULUK

Size karşı, hissedarlarımıza, bize kredi veren kuruluşlara, müşterilerimize ve bütün çalışanlarımıza karşı büyük bir sorumluluğumuz olduğunu düşünüyoruz. Yükümlülüklerimiz daha da yükseltmek için her gün inanılmaz derecede sıkı çalışıyoruz.

Kurumsal sosyal sorumluluğa bağlılığımız

Daima kurumsal sosyal sorumluluklarımıza derinden bağlı olduk. Bu bir firma olarak yaptığımız şeyin ve kimliğimizin bir parçası. Bu sebeple, iş yaptığımız topluluklarda yaşayan ve çalışan kimseler için anlamlı bir fark yaratmak amacıyla kaynakları yönlendirerek, kurumsal sorumluluk çalışmalarımızı yoğunlaştırdık.

Kimileri bizi bir Wall Street şirketi olarak görse de, Main Street'in de önemli bir parçasıyız. Dünya genelinde 48 ABD eyaletinde ve 60 farklı ülkede 225,000 kişiye iş olanağı sağlıyoruz. 5,000 şubemiz 23 eyalette müşterilerimize hizmet veriyor. 400,000 insan için sağlık sigortası sunuyoruz. Ortalamada, ABD hükümetine, resmi ve yerel yargı mercilerine vergi olarak yılda 10 milyar dolardan fazla ödeme yapıyoruz.

Sadece geçen sene, firmamız ve Vakfımız Birleşik Devletler genelindeki piyasalara yaklaşık 100 milyon dolarlık katkıda bulundu. Ve son beş yılda, dünya genelinde 13,500 örgüte 600 milyon doları aşkın para yardımında bulunduk. Bu fazlasıyla önemli yatırımlar şehir içindeki genç yetişkinlerin iş bulmalarına, eğitim programlarının finanse edilmesine, düşük maliyetli konutlandırmanın sağlanmasına ve tsunami, deprem ve kasırgalar küresel topluluklarımızdan birini vurduktan sonra yeniden inşa çalışmalarının desteklenmesine yardımcı oluyor. Çalışanlarımız hizmet verdikleri topluluklara kendilerini adanlar ve her iki tarafında fayda sağlayan bir ilişki içerisinde, bu topluluklar sağlıklı, güvende ve zengin bir şekilde yaşadıklarında biz de başarılı oluyoruz.

İleriye Doğru: Oyunu hızlandırmak

Alıcılarımıza ve müşterilerimize her konuda - özellikle bu zor zamanlarda - yardım etmek için çabalıyoruz. "İleriye Doğru" adını verdiğimiz bir girişimin bir parçası olan bu genel kapsamlı çalışma, yürüttüğümüz ve Amerika'yı ve küresel ekonomiyi daha da ileri götürmeyi amaçlayan eylemlere olan bağlılığımızı temsil ediyor.

Geçmişimiz boyunca, yükümlülüklerimizin sadece hissedarlarımıza, alıcılarımıza ve çalışanlarımıza hizmet etmenin çok daha ötesinde olduğuna inandık. Bizim için, kamu hizmeti, sorunlarımızı belirlemek, çözümlenmek ve aşmak için hükümet yetkilileriyle, tarafsız bir biçimde işbirliği yapmaktır. İnanıyoruz ki, doğru çözümler sadece yapıcı bir şekilde işbirliği yapıldığı, "politik açıdan mantıklı değil" sözlerinin ötesine geçildiği ve cesur adımlar atıldığı zaman elde edilebilir.

Bu şirketin sağlığını ve canlılığını önümüzdeki 200 yıl boyunca korumak en önemli konu

Bir ülkenin – ya da şirketin—sahip olduğu gücün gerçek ölçütü problemimizin olup olmaması değil, bu problemlerden bir şeyler öğrenmemiz, bunları üstesinden gelmemiz ve kendimizi daha da iyileştirebilmemizdir. 200 yıldan fazla süredir dünya zor ve çalkantılı dönemlerde yüzünü, bu ülkeyi desteklemek için insanlarımıza, alıcılarımıza ve dünya genelindeki topluluklarımıza güvenen JPMorgan Chase'e döndü. Bu yükümlülüğü her zamankinden daha fazla hissediyoruz ve bu şirketin güçlü, sağlıklı ve canlı bir şekilde en iyi yaptığı şeyi bir 200 yıl daha yapmaya devam etmesi için elimizden gelenin en iyisini yapmaya odaklanıyoruz.



Jamie Dimon

Kurul Başkanı ve CEO

23 Mart 2009



Küresel kredi krizi süresince, J.P.Morgan'ın Yatırım Bankası alıcılarımızın finansman ve likidite ihtiyaçlarını etkin bir şekilde karşılamıştır. 2008 yılında, şirketlere 300 milyar doların üzerinde, eyalet ve belediyelere, hastane ve daha yüksek eğitim kurumlarına 11 milyar doların üzerinde kredi sağladık. Ayrıca alıcılarımızın sermaye piyasalarında milyarlar kazanmalarına yardımcı olduk.

J.P. Morgan dünyadaki en geniş kapsamlı müşteri temsilcilikleriyle dünyanın önde gelen yatırım bankalarından biridir. Skalamız ve küresel kapsama alanımız alıcılarımıza finansal ihtiyaçlarının tamamını karşılamalarında yardım ediyor.

Alıcılarımıza, stratejik öneri, sermaye artırımı, yeniden yapılandırma, risk yönetimi, piyasaya bildirme ve araştırmanın da dahil olduğu bütün bir finansal hizmet platformu sunuyoruz. 100'ün üzerinde ülkede alıcılarımıza hizmet veriyoruz ve her kilit türünde küresel liderliğe sahibiz. J.P. Morgan aynı zamanda temel yatırım ve ticaret faaliyetleri için sermayemizi üstleniyor.

- (a) Dealogic
- (b) Thomson Reuters
- (c) Dahili raporlama

2008 Başlıklar ve Başarılar

- Borç, sermaye ve sermaye ile ilgili küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde^(a), sermaye ve sermaye ile ilgili^(b), borç^(b) ve kredilerle^(b) ilgili ilan edilmiş M&A'da^(a) 1. gelen tarihteki ilk yatırım bankası.
- Piyasayı 630'un üzerinde şirkete verilen kurumsal kredilerde 300 milyar doların üzerinde bir rakamla yönlendirdi; şirketin ortalama kredisi kabaca 475 milyon dolardı, piyasa ortalaması olan 400 milyon doların önemli ölçüde üzerinde.^(b)
- Eyaletler, belediyeler, hastaneler ve daha büyük eğitim kurumları için toplamda 11 milyar dolara gelen yenilenmiş, yeniden yapılandırılmış veya geliştirilmiş yeni kredi olanakları. Firma aynı zamanda belediyeye ait alıcılarına 700 milyar doların üzerinde bono çıkarılmasını sağladı ya da bunda yer aldı.^(c)
- Bir yıl içinde sekiz en önemli *International Financing Review* ödülü alan tek banka: Yılın Bankası, Yılın Bono Kuruluşu, Yılın Sermaye Kuruluşu, Yılın Türev Araçları Kuruluşu, Yılın Menkulleştirme Kuruluşu ve Yılın Kaldıraçlı Finans Kuruluşu.
- *Risk* dergisinin Yılın Banka Risk Yöneticisi ve Yılın Türev Araçları Kuruluşu ödülleri ile *Financial News* dergisinin Yılın Avrupa Yatırım Bankası ödülü.
- 15 Greenwich Associates 2008 Kalite Yöneticisi ödülü aldı, diğer bütün firmalardan daha çok.
- J.P. Morgan'ın Piyasa faaliyetleri genelinde alıcı hasılatları yıldan yıla %40 artış gösterdi:
– Oranlarda, Para birimlerinde, Emtialarda ve Yeni oluşan Piyasalarda rekor performans.
- Bear Stearns'den alınan Birincil Hizmetler 1 milyar doların üç katından fazla bir rakama ulaştı+ Haziran'dan Aralık'a kadar kurulan ilişkiler.
- Bear Stearns portföyünü de kendi portföyüne katarken, 2007 yılsonundan bu yana miras kaldıraçlı borç finanse edilen ve edilmeyen taahhütleri %52 oranında, ipotekle ilgili riskleri % 69 oranında azalttı.
- Ticari Bankacılık müşterilerinden elde edilen Brüt yatırım bankacılığı hasılatı 2007'den bu yana %9 artarak 1 milyar dolara ulaştı.

Bireysel Finansal Hizmetler

Bireysel Finansal Hizmetler tüketicilere ve işletmelere bank şubeleri ve ATMLer ile, internet bankacılığı, telefon bankacılığı ve bireysel ipotek muhabirleri, oto satış temsilcilikleri ve okul finansal destek ofisleri aracılığıyla hizmet verir.

Müşteriler 5,000'in üzerindeki banka şubesini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 14,500 ATMyi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini yirmi dört saat kullanabilirler. 21,400'ün üzerinde şube satış temsilcisi müşterilere çek ve birikim hesaplarıyla, ipotek, konut kredisi ve iş kredileri ile yatırımlarla ilgili olarak New York'tan California'ya 23 eyalette yardımcı olurlar. Tüketiciler aynı zamanda ülke genelindeki 16,000'in üzerinde oto satış temsilcisinden ve 4,800 okul ve üniversiteden krediler alabilirler.

2008 Başlıklar ve Başarılar

- California ve Florida gibi yeni Chase pazarlarında Washington Mutual şubelerinin eklenmesiyle şube ağını 5,000'in üzerine çıkardık ve New York Tri-State, Texas, Illinois ve Arizona'daki ağıımızı genişlettik.
- Mevduatları 360 milyar doların üzerine çıkardık.
- Dördüncü üç ayda 4,5 milyar dolarlık bireysel bankacılık net hasılatı çıkardık – ilk üç ayda buna WaMu dahildi.
- WaMu'nun alınmasından sonra sistemler, olanaklar ve kişilerle ilgili kilit kararlar aldık - ve bunları uygulamaya başladık.
- Şubelere 7,000'i WaMu'dan olmak üzere 7,700'ün üzerinde bireysel bankacı, iş bankacıları, yatırım temsilcileri ve ipotek görevlisi ekledik.
- Şubelerde kredi kartı satışlarını WaMu'yla hariç %14, WaMu'yla birlikte %20 oranında arttırdık.

Chase çek hesaplarını %9 – veya 1,1 milyon – oranında arttırdık ve WaMu'dan toplam 24,5 milyon değerinde 12,6 milyon çek hesabı ekledik.

- 126 yeni Chase ve WaMu şubesi açtık ve 5,000'i WaMu'dan olmak üzere 5,300'ün üzerinde yeni ATM ekledik.
- Üçüncü şahıs ipotek hizmet portföyünü, WaMu ve EMC portföylerinin de eklenmesiyle birlikte %91 oranında arttırdık.
- İleriye Doğru adım atmak için mümkün olan her fırsatta aileleri evlerinde tutmak için kapsamlı girişimler başlattık. Bu girişimlerin arasında; yüzlerce kredi danışmanı eklemek, proaktif kredi modifikasyon teklifleri yapmak, sağlam finansal modelleme araçları geliştirmek ve aerodinamik modifikasyon programları üzerinde hükümet makamlarıyla çalışmak vardı.
- 2009'un başlarında, borç ödememe durumlarının en yaygın rastlandığı bölgelerde toplam 24 Ev Sahipliği Merkezi açtık böylece danışmanlar sıkıntudaki ev sahipleriyle yüz yüze görüşme imkanı buldu.



Tüketiciler finansal belirsizlik ve zorlu ipotek ödemeleriyle yüz yüze kaldıkça, Chase— sigortalanmamış mevduatlar dahil – Washington Mutual'ın mevduatlarının tamamını araya girip satın aldı ve 650,000'in üzerinde hacze engel olarak mümkün mertebe aileleri evlerinde tuttu.

Kart Hizmetleri

Chase Kart Hizmetleri tedavüldeki 168 milyonun üzerinde kredi kartıyla ve 190 milyar dolarlık yönetilmiş kredisıyla ülke çapındaki en büyük kredi kartı çıkaran kuruluştur. Müşteriler Chase kartlarını 2008 yılındaki toplam 368 milyar dolarlık harcamalarını karşılamak için kullandılar.

Chase, dünyanın en saygın markalarıyla birlikte bağlılık ve ödül programları ile Chase Freedom programının da dahil olduğu özel ürünlerini geliştirmede piyasada önde gelen bir konum elde etmiştir. Tüccar alma işletmesi Chase Paymentech ile Chase MasterCard ve Visa ödemelerindeki en önde gelen işlemcilerden biri oldu.

2008 Başlıklar ve Başarılar

- WaMu'nun alınmasıyla ülkenin önde gelen MasterCard ve Visa kart çıkaran kuruluşu olduk.
- 14.9 milyon yeni Visa, MasterCard ve özel markalı kredi kart hesapları (WaMu hariç) ekledik.
- AARP, Continental Airlines, The Walt Disney Company, Marriott International ve United Airlines gibi birçok büyük kart ortağıyla ilişkileri yeniledik.
- Kişisel banka ağı yoluyla alımlarda iyileştirmeler yapmaya devam ettik ve kredi kartı satışlarında yıldan yıla %14'lük bir artış kaydettik.
- Yıldan yıla harç miktarında ABD'deki tüketiciler için aşırı derecede zorlu bir ekonomik ortamda 14 milyar doların üstünde artış sağladık.
- Yeni müşteriler kazanmak ve mevcut kart üyelerini kendimize daha da bağlamak için faaliyetlerde bulunurken, net hasılatı %8 oranında arttırdık ve yönetilmiş borçları %3 arttırdık (WaMu hariç).
- Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin feshiyle tamamlayıcı tüccar alım faaliyetlerini başlattık.

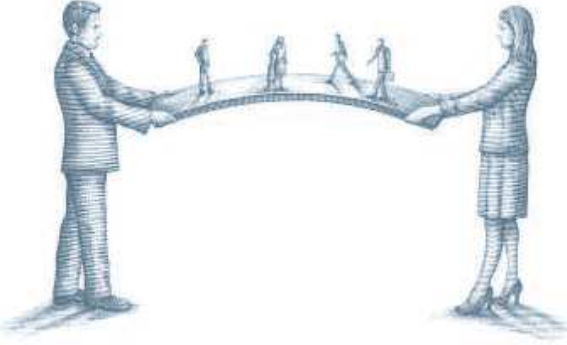
Kanada'da ortak kart programları başlatarak ve Meksika'da Ixe Banco ile birlikte bir ortak girişim başlatarak ABD dışındaki varlığımızı genişlettik.

- Risk yönetiminde, müşteri memnuniyetinde ve sistem ve altyapılarda iyileştirmelere devam ettik.



Kart Hizmetleri müşterilere masraflardan kurtulmaları, kendilerine en uygun faiz oranlarını korumaları ve kredi kartı hesaplarını daha etkili bir şekilde yönetmeleri için tasarlanmış net ve basit araçlar, kaynaklar ve iş faaliyetleri sunuyor.

Ticari Bankacılık



Belediye, kar amacı gütmeyen örgütler, sağlık tesisleri ve yüksek eğitim kurumlarındaki müşterilerimize 32 milyar dolardan fazla kredi sağlayarak – bir önceki yıla göre %50 artış - ve 2009 yılı için 5 milyar dolar artan maliyet ayırarak, yerel topluluklara ve ABD ekonomisine destek vermeye devam ediyoruz.

Ticari Bankacılık (CB) yıllık hasılatı 10 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasında değişir şekilde, kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ülke genelinde 26,000'in üzerinde müşteriye ve yaklaşık 30,000 gayrimenkul yatırımcısına/sahibine hizmet ediyor. CB, piyasaya yayılma ve en büyük hisse konularında ülke genelinde en önde gelen 3 ticari bankadan biri.^(a)

CP, Kapsamlı endüstri bilgisi, yerel uzmanlık ve özel hizmet sunarak, müşterilerinin yerel ve uluslar arası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla, borç verme, hazine işlemleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi gibi konularda kapsamlı çözümler üretmek için, firmanın diğer işletmeleriyle de işbirliği yapar.

(a) TNS Çalışması, 3Q08 YTD

(b) Kredi Fiyatlandırma Kurumu, 4Q08 YTD

2008 Başlıklar ve Başarılar

- Net geliri %27 oranında artışla 1,4 milyar dolar rekor rakamına çıkardık ve net hasılatı %16 oranında artışla 4,8 milyar dolara çıkardık.

- 966 milyon dolarlık yatırım bankacılığı brüt hasılatında, 2,6 milyar dolarlık hazine hizmetleri hasılatında, 82,3 milyarlık kredi bilançolarında ve 103,1 milyar dolarlık borç bilançolarında rekor sonuçlar kaydettik.

piyasaya yayılma ve en büyük hisse konularında ülke genelinde en önde gelen 3 ticari bankadan biri olduk.^(a)

- Birleşik Devletler'de 2. en büyük orta pazar kredi mercii olduk.^(b)

- 1,800'ün üzerinde yeni iş ilişkisi kurduk ve yaklaşık 10,000 mevcut ilişkiyi hedefli ziyaret ve stratejik pazarlama girişimleri yoluyla genişlettik.

- Risk yönetiminin kilit alanlarında benzerlerimize kıyasla daha iyi bir pazar konumu elde ettik, karlı büyüme, gider disiplini ve mevduat büyümesi sağladık.

- WaMu'nun kredilerde 44,5 milyar dolara denk gelen Ticari Vadeli Kredi, Ticari Gayrimenkul Kredisi ve Topluluk Kredisi & Yatırım işlerini devraldık ve birleşmeyi 2010'a kadar tamamlamayı planlıyoruz.

- Bir yandan etkinliği arttırırken, yerel orta pazar bankacılığımızı ve hazine hizmetleri satış gücünü daha etkili müşteri sigortası sağlayarak aynı hizaya getirdik.

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri:



Finansal kriz süresince, Hazine & Menkul Kıymet Hizmetleri (TSS) müşterilerimizle onların işleyen sermayelerini tam olarak optimize etmek, ek teminatlarını yönetmek ve risklerini etkili bir şekilde azaltmalarına yardım etmek için etkin bir şekilde çalışmıştır. Son dönemde, TSS, Federal Rezerv tarafından, ipotek ve konut piyasalarını desteklemek ve finans piyasalarının iyileşen şartlarını devam ettirmek amacıyla, 500 milyar dolara kadar ipotek destekli menkul kıymet satın alma programının saklayıcısı seçilmiştir.

J.P. Morgan'ın Hazine & Menkul Kıymet Hizmetleri bölümü işlem, yatırım ve bilgi hizmetlerinde bir dünya lideridir. Günlük ABD doları transferlerinde piyasayı yönlendiren 3,7 trilyon dolarlık ortalamamız ile dünyanın en büyük nakit yönetimi sağlayıcısı ve gözetim altındaki 13,2 trilyon dolarlık varlıklarımızla dünyanın önde gelen saklayıcılarından biriyiz. İki bölüm üzerinden faaliyet gösteririz:

Hazine Hizmetleri, nakit yönetimi, ticaret, toptan kart ve likidite ürünleri ve küçük ve orta ölçekli şirketlere, çokuluslu kuruluşlara, finans kurumlarına ve devlet makamlarına hizmetler sağlar.

Uluslar arası Menkul Kıymet Hizmetleri, yatırımcılar ve komisyoncu-satıcılar için menkul kıymetleri ve alternatif yatırımları ellerinde tutar, değerlendirir, temizler ve sunar ve dünya çapında depo sertifikası programlarını yönetir.

- (a) Ernst & Young
- (b) Flmetrix

2008 Başlıklar ve Başarılar

En iyi Global Saklayıcı ödülü aldık (*AsianInvestor*, *Global Pensions*, *The Asset*, *Uluslararası Gözetim ve Fon İdaresi*); 110'dan fazla "sınıfının en iyisi" ödülü aldık (*Global Custodian*), Yılın Avrupa Nakit Yönetimi Sağlayıcısı ödülü aldık (*Uluslar arası Gözetim ve Fon İdaresi*), En iyi Nakit Yönetimi Uzmanı ödülü aldık (*The Asset*).

- Otomatik Kliring Odası Oluşumları'nda^(a) ve ABD Doları Hazine Kliringi ve Global Ticari Ödemelerde 1incilik.
- Net geliri %26 oranında artışla 1.8 milyar dolar rekor rakamına çıkardık ve net hasılatı %17 oranında artışla 8.1 milyar dolara çıkardık.
- Hasılatı ABD dışında %15 arttırdık ve Avrupa, Ortadoğu, Afrika, Asya ve Latin Amerika genelinde 20'den fazla ülkede sağlanan kapsamlı hizmetlerimizle uluslararası varlığımızı güçlendirdik.
- Günlük ABD Doları transferlerinde ortalama 3,7 trilyon dolarla dünya genelinde 1 numaralı ABD doları takasçısı olarak kaldık. Bankanın ortalamasının %59'u olan 5.05 trilyonu temizleyerek, tek günlük kliring rekorunu kırdık.
- Müşterilerimizin nakitlerini dünyanın her yerinde hareket ettirmelerini, birleştirmelerini, yatırım yapmalarını ve yönetmelerini kolaylaştırmak için nakit yönetimi ve global hazine likidite yeterliklerini genişletmek, global kapsama alanımızı genişletmek ve teknoloji çözümleri üzerinde yeniden yatırım yapmak amacıyla global yatırım girişimini başlattık.
- Nordea'nın kurumsal global gözetim portföyünün alımını tamamladık, J.P. Morgan bölgenin kuzeyli olmayan tek önde gelen saklayıcısı.
- Royal Dutch/Shell için varlık havuzu hizmeti sağlanması ve ABD Genel Hizmetler İdaresi'ne yaklaşık 35 federal kurum ve organizasyonu kapsayan yıllık tahmini maliyeti 4,5 milyar doların üzerinde olan SmartPay Charge kart hizmetleri dahil yeni büyük işlemler.

Varlık Yönetimi

Varlık Yönetimi, 1,5 trilyonluk gözetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. Alıcılarımız arasında, dünya genelinde her büyük piyasadaki kurumlar, bireysel yatırımcılar ve yüksek net değerli bireyler bulunmaktadır.

Sermaye, sabit gelir, gayrimenkul, koruma fonu, özel sermaye ve likidite olarak global yatırım yönetimi sağlıyoruz. Yüksek net değerli alıcılarımıza tröst ve emlak, bankacılık ve komisyonculuk hizmetleri ile kurum ve bireylere emeklilik hizmetleri sağlıyoruz.

(a) iMoneyNet, Aralık 2008

(b) *Absolute Return* dergisi, Mart 2009 sayısı, 2008 yılsonu verileri

(c) Şu puanlama servislerinden alınmıştır: Birleşik Devletler ve Taiwan'da Liffer, Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong'da Micropal ve Japonya'da Nomura.

2008 Başlıklar ve Başarılar

• J.P. Morgan Varlık Yönetimi likidite bilançoları 2008 yılında %50'den fazla büyüyerek 613 milyar dolara ulaştı ve Üç A oranlı global likidite fonlarının en büyük yöneticisi pozisyonunu korudu. Global kurumsal varlık hissesi kendinden bir sonraki rakibin neredeyse iki katı oranından %17 büyüdü.

• Dünya genelindeki yüksek net değerli bireyler varlık yöneticileri olarak J.P. Morgan'ı tercih ettikçe, Özel Bankacılık yıl boyunca yaklaşık 80 milyar dolarlık rekor net yeni varlık akışı gerçekleştirdi. Özel Bankacılık rekor bir net yeni alıcı ve net yeni varlık yılı yaşadı ve %7'lik yıldan yıla hasılat büyümesi gerçekleştirdi.

• J.P. Morgan Varlık Yönetimi yönetim altındaki 32,9 milyar dolarlık varlıklarıyla en büyük koruma fonu yöneticisi olma konumunu korudu.^(b)

• Global Gerçek Varlıklar grubumuzla, J.P. Morgan Varlık Yönetimi dünya genelindeki ekonomiler için hayati öneme sahip altyapı projelerine müşteri sermayesini yatırır. Son birkaç yılda, havalimanları, hastaneler, içme ve atık suyu tesisleri ve yenilenebilir enerjinin (rüzgar santralleri, elektrik nakil ve doğal gaz üretim ve nakil tesisleri gibi) de dahil olduğu 4 milyar doların üzerinde maliyete sahip projelere müşteri sermayesi yatırdık. Global Gerçek Varlıklar grubu son dönemde kapsama alanını Asya altyapı ekibinin de katılımıyla genişletti ve şu anda Birleşik Devletler, Avrupa ve Asya genelinde 51 milyar dolar değerinde gayrimenkulü ve altyapıyı yönetiyor.

• Yıl boyunca mevcut olan zorlu ortama rağmen, üç yıllık ve beş yıllık yatırım performanslarımızı koruduk. Dünya genelinde, birinci ve ikinci çeyrek dönemde uzun vadeli karşılıklı fon varlıkları, 31 Aralık 2008'de sonar eren yıl itibarıyla 5 yıl boyunca %76'ydı ve üç yıllık %65'ti.^(c)



Kredi krizi süresince, kısa vadeli borç piyasalarındaki önemli ölçüdeki baskı para piyasası fonlarının finansal kapasitesini tehdit etti – global ekonominin günlük işlevi için kritik öneme sahip. J.P. Morgan bu fonları korumak ve sanayiye stabilize etmek için sanayi grupları ve düzenleyicilerle yakın bir şekilde çalıştı.

Kurumsal Sorumluluk



Kurumsal sorumluluğa olan bağlılığımız yaptığımız işin her kısmına yayılır. Proaktif bir biçimde alıcılarımıza ve müşterilerimize yardım ediyor, aynı zamanda bu daha önce eşi görülmemiş ekonomik dönemde finans piyasasında istikrar sağlama için yapılan girişimleri destekliyoruz. Geleceğe baktığımızda, işlerimizi sorumluluk bilinciyle yapmaya, hissedar sermayelerinin sorumluluklarını bilen koruyucusu olmaya ve dünya genelindeki topluluklarımıza iyi bir kurumsal ortak olmaya olan bağlılığımızı devam ettirdiğimizi görüyoruz.

JPMorgan Chase'de kurumsal sorumluluk işlerimizde neredeyse her gün gözettiğimiz ve kimliğimizi tanımlayan şey. Tüketicilerimiz ve kurumsal müşterilerimize ve hissedarlarımıza, topluluklarımıza ve çalışanlarımıza değer yaratmak için kendimizi işletmelerimizi yönetmeye adanmışız.

2008 Başlıklar ve Başarılar

- ABD finansal sistemini stabilize etmek için, ipotek değişim ve ev haczini önleme girişimlerini ve tüketiciler, işletmelere, belediyelere ve kar amacı gütmeyen örgütlere sürekli olarak verilen kredileri önemli ölçüde genişletmek ve Bear Stearns ve Washington Mutual'ı almak gibi pek çok girişimde bulunduk
- Düşük ve orta gelirli topluluklara 10-yılıımızın ilk beş yılında 450 milyar dolardan fazla yatırım yaptık, 800 milyar dolar kamusal taahhüt ve son Topluluk Yeniden Yatırım Yasası incelemesinde mümkün olan en yüksek "Üstünlük" puanını aldık.
- Danışmanlık hizmetleri ve temel yatırım yoluyla mikro-finans işletmelerine finansal hizmet sağladık. Finanse edilen Grameen Foundation'ın Sınırları olmayan Bankacıları, özel sektördeki yetenekleri mikrofinans sektörüyle birleştiren yeni bir program.
- Geçmişimizde ilk defa farklı tedarikçilere 1 milyar doların üzerinde para harcadık.
- Sera gazı emisyonlarımızı 2012'ye kadar %20 düşürmeyi planlıyoruz. Çalışanların uluslar arası hava seyahatlerinden doğan karbon dioksitin tamamını %100 dengeleyecek karbon kredilerini satın alacağımız programa başladık.
- Yenilenebilir enerji projelerine 2,4 milyar dolar yatırdık ve diğer kurumlara, yatırım yapmaları için bir 3,4 milyar dolar daha sağladık. Portföye 54 rüzgar santrali ile Amerika'da yıllık 1,5 milyon eve elektrik sağlayabilecek çeşitli güneş enerjisi projeleri dahil.
- JPMorgan Chase İnsan Hakları Beyanını insan haklarının temel ilkeleri doğrultusunda kabul ettik ve yayınladık.
- 100 milyon dolardan fazla stratejik yatırım yaptık ve ABD genelinde ihtiyacı fazla olan bölgelerde binlerce saat gönüllü çalışanlarımızla hizmet verdik ve 28 diğer ülkede hizmet verdiğimiz toplulukları güçlendiren yüzlerce kar amaçsız örgütü destekledik.

İçindekiler

Mali:

38 Beş Yıllık Konsolide Mali Noktaların Özeti

39 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

Yönetimin tartışması ve analizi:

39 Giriş

41 Genel Bakış

45 İşlemlerin Konsolide Sonuçları

50 Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçüleri Kullanmasının Açıklanması

52 İş Alanları Sonuçları

76 Bilânço Analizi

79 Bilânço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmelerden Doğan Nakit Yükümlülükleri

82 Sermaye Yönetimi

86 Risk Yönetimi

88 Likidite Risk Yönetimi

92 Kredi Risk Yönetimi

111 Piyasa Risk Yönetimi

117 Özel Sermaye Risk Yönetimi

117 Faaliyet Risk Yönetimi

118 İtibar ve Güven Riski Yönetimi

119 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri

123 Muhasebe ve Raporlama Alanında Gelişmeler

126 Makul Fiyattan Kambiyosu Yapılmayan Ticari Türev Sözleşmeleri

127 Geleceğe Yönelik Beyanlar

Denetlenmiş mali tablolar:

128 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu

129 Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu

130 Konsolide Mali Tablolar

134 Konsolide Mali Bilânço Notları

Ek bilgi:

228 Çeyrek Döneme Ait Seçilmiş Mali Veriler

229 Seçilmiş Yıllık Mali Veriler

230 Terim Sözlüğü

Beş yıllık konsolide mali noktaların özeti

(denetlenmemiş)

(hisse başına, oran ve bordrolu çalışan verileri hariç milyon olarak)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle,	2008 ^(d)	2007	2006	2005	2004 ^(g)
Seçilen kar/zarar tablosu verisi					
Toplam net gelir	\$ 67,252	\$ 71,372	\$ 61,999	\$ 54,248	\$ 42,736
Kredi kayıpları için karşılık	19,445	6,864	3,270	3,483	1,686
Kredi kayıpları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(a)	1,534	—	—	—	858
Toplam faiz dışı harcama	43,500	41,703	38,843	38,926	34,336
Gelir vergisinden önce devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir (kazanç)	2,773	22,805	19,886	11,839	5,856
Gelir vergisi gideri (kazancı) ^(b)	(926)	7,440	6,237	3,585	1,596
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	3,699	15,365	13,649	8,254	4,260
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir ^(c)	—	—	795	229	206
Olağandışı kar öncesi gelir	3,699	15,365	14,444	8,483	4,466
Olağandışı kar ^(d)	1,906	—	—	—	—
Net gelir	\$ 5,605	\$ 15,365	\$ 14,444	\$ 8,483	\$ 4,466
Hisse başına					
Öz varlık üzerinden getiri					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	\$ 0.86	\$ 4.51	\$ 3.93	\$ 2.36	\$ 1.51
Net gelir	1.41	4.51	4.16	2.43	1.59
Hisse başına sulandırılmış kazanç					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	\$ 0.84	\$ 4.38	\$ 3.82	\$ 2.32	\$ 1.48
Net gelir	1.37	4.38	4.04	2.38	1.55
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	1.52	1.48	1.36	1.36	1.36
Hisse başına defter değeri	36.15	36.59	33.45	30.71	29.61
Ödenmemiş hisseler					
Ortalama: Temel	3,501	3,404	3,470	3,492	2,780
Sulandırılmış	3,605	3,508	3,574	3,557	2,851
Dönem sonunda hisseler	3,733	3,367	3,462	3,487	3,556
Satış fiyatı ^(e)					
Yüksek	\$ 50.63	\$ 53.25	\$ 49.00	\$ 40.56	\$ 43.84
Düşük	19.69	40.15	37.88	32.92	34.62
Kapalı	31.53	43.65	48.30	39.69	39.01
Piyasa aktifleştirme	117,695	146,986	167,199	138,387	138,727
Seçilmiş oranlar					
Öz varlık üzerinden getiri ("ROE"):					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	2%	13%	12%	8%	6%
Net gelir	4	13	13	8	6
Varlıklar üzerinden getiri ("ROA"):					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	0.21	1.06	1.04	0.70	0.44
Net gelir	0.31	1.06	1.10	0.72	0.46
Çalışan sayısı rasyosu	65	58	63	72	80
Tier 1 sermaye rasyosu	10.9	8.4	8.7	8.5	8.7
Toplam sermaye rasyosu	14.8	12.6	12.3	12.0	12.2
Tier 1 ortalama rasyosu	6.9	6.0	6.2	6.3	6.2
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)					
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar	\$ 509,983	\$ 491,409	\$ 365,738	\$ 298,377	\$ 288,814
Senetler	205,943	85,450	91,975	47,600	94,512
Krediler	744,898	519,374	483,127	419,148	402,114
Toplam varlıklar	2,175,052	1,562,147	1,351,520	1,198,942	1,157,248
Mevduatlar	1,009,277	740,728	638,788	554,991	521,456
Uzun vadeli borçlar	252,094	183,862	133,421	108,357	95,422
Adi hisse senedi sermayesi	134,945	123,221	115,790	107,072	105,314
Toplam özkaynak	166,884	123,221	115,790	107,211	105,653
Çalışanlar	224,961	180,667	174,360	168,847	160,968

a) 2008 ve 2004 yılı sonuçlarına sırasıyla Washington Mutual Bankı'nın bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasıyla ve Bank One Corporation'la birleşmeyle ilgili hesap uyumluluğu kredi kaybı karşılığını içermektedir.

b) 2008 yılı gelir vergisi kazancı, önceden tesis edilmiş ABD dışı gelir üzerindeki ertelenmiş vergi borcunun ibra edilmesinin ve faaliyet vergisi indirimlerinin sonucudur.

(c) 1 Ekim 2006 tarihinde JPMorgan Chase & Co., mutemet, ödeme şubesi, kredi acentesi ve doküman yönetim servislerini içeren seçilmiş kurumsal tröst işletmelerinin, The Bank of New York'un tüketici, işletme bankacılığı ve orta piyasa

bankacılığı birimleriyle takasını tamamlamıştır. Bu kurumsal tröst işletmelerinin faaliyet sonuçları, gösterilen her bir dönemde devam etmeyen faaliyetler olarak rapor edilir.

(d) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'den itibaren geçerli olmak üzere, Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini 1,9 milyar \$'a satın almıştır. Satın alınan net varlıkların rayiç bedeli satın alma fiyatını aşmış olup bu durum şerefiyeyi olumsuz etkilemiştir. SFAS 141'e göre, satış için tutulmayan mali olmayan varlıklar olumsuz şerefiyeye karşılık olarak kaydedilmiştir. Mali olmayan varlıkların kaydedilmesinden sonra geri kalan şerefiye, 2008'de olağandışı kazanç olarak tanınmıştır.

(e) JPMorgan Chase'in adi hisse senedi sermayesi, New York Borsası, Londra Borsası ve Tokyo Borsasında kote edilmekte ve işlem görmektedir. JP Morgan Chase'in adi hisse senedinin yüksek, düşük ve kapanış fiyatları, New York Borsası Kompozit İşlem Bandı'ndan alınmıştır.

(f) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de The Bear Stearns Companies, Inc. ile birleşme tamamlanmıştır. Bu işlemlerin her biri bir satın alım olarak kabul görmüş ve faaliyetlerin ilgili sonuçları Firmanın ilgili her bir işlem tarihinde elde edilen sonuçlarına dahil edilmiştir. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için işbu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2'ye bakın.

(g) 1 Temmuz 2004 tarihinde, Bank One Corporation, JPMorgan Chase ile birleşmiştir. Buna göre 2004 sonuçları birleşmiş firmanın altı aylık sonuçlarını ve eski JPMorgan Chase'in altı aylık sonuçlarını içermektedir.

Yönetimin tartışması ve analizi

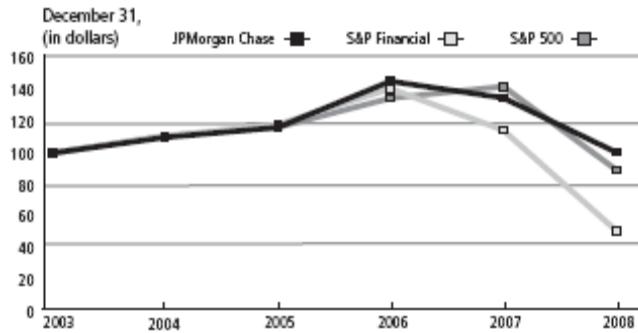
HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

Aşağıdaki tablo ve grafik JPMorgan Chase & Co. hisselerinin ("JPMorgan Chase" ya da "Firma") beş yıllık bileşik toplam getirisini S&P 500 Hisse Endeksi ve S&P Mali Endeksinin bileşik getirisiyle karşılaştırmaktadır. S&P 500 Endeksi ekonominin farklı sektörlerinde buluna lider firmaları kapsayan ve sık sık kendine atıfta bulunulan Amerikan hisse referans sistemidir. S&P Mali Endeksi hepsi S&P 500 içindeki 81 finans şirketinin bulunduğu bir endekstir. Firma her iki sektör endeksinin de parçasıdır.

Aşağıdaki tablo ve grafik 31 Aralık 2003'de JPMorgan Chase hisselerine ve yukarıdaki S&P endekslerinin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Karşılaştırma bütün temettülerin yeniden yatırıldığı varsaymaktadır.

31 Aralık,

(dolar)	2003	2004	2005	2006	2007	2008
JPMorgan Chase	\$ 100.00	\$ 109.92	\$ 116.02	\$ 145.36	\$ 134.91	\$ 100.54
S&P Mali Endeksi	100.00	110.89	118.07	140.73	114.51	51.17
S&P 500	100.00	110.88	116.33	134.70	142.10	89.53



JP Morgan Chase'in 31 Aralık 2008'de sona eren yıla ait Yıllık Raporu'nun ("Yıllık Rapor") bu bölümünde JPMorgan Chase'in mali durumunun ve sonuçlarının ("MD&A") tartışması ve analizi verilmiştir. Bu Yıllık Raporda kullanılan terimlerin tanımları için 230-233 sayfalarındaki terimler sözlüğüne bakınız. Bu Yıllık Raporda yer alan MD&A, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Bu beyanlar JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Bu risk ve belirsizlikler JPMorgan Chase'in sonuçlarının bu gibi ileriye dönük beyanlarda yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir. Bu risk ve belirsizliklerin kesin olanları burada (BU Yıllık Raporun 127. sayfasındaki ileriye dönük beyanlara bakınız) ve Form 10-K'da 31 Aralık 2008'de sona eren yıla ait JP Morgan Chase Yıllık Raporundaki ("2008 Formu 10-K"), burada atıf yapılan Bölüm I, Madde 1A: Risk faktörlerinde açıklanmıştır.

GİRİŞ

1968 yılında Delaware yasaları uyarınca kurulan bir finans holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co lider bir küresel mali hizmetler firması ve 2,2 trilyon dolar varlığı, 166,9 milyar hisse ve 30 Aralık 2008 itibarıyla 60'tan fazla ülkede gerçekleştirdiği işlemleriyle Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kuruluşlarından birisidir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler ve işletmeler için mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Firma J.P. Morgan ve Chase markaları altında ABD'de milyonlarca müşterisine ve dünyanın en önemli şirketleri, kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

JPMorgan'ın en önemli bankacılık şubeleri 23 eyalette şubeleri olan ulusal bir bankacılık ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank National Association ("JPMorgan Chase Bank,") ve Firmanın kredi kartı veren bankası olan ulusal Chase Bank USA, National Association'dır ("Chase Bank USA,"). JPMorgan Chase'in banka olmayan en önemli şubesi JP Morgan Securities Inc, Firmanın ABD'deki yatırım bankacılığı firmasıdır.

JPMorgan Chase'in faaliyetleri yönetime rapor verilmesi amacıyla altı faaliyet bölümü ve Kurumsal/Özel Sermaye olarak ayrılmıştır. Firmanın toptan satış faaliyetleri Yatırım Bankacılığı, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ve Varlık Yönetimi bölümlerinde yapılmaktadır. Firmanın tüketici faaliyetleri Bireysel Mali Hizmetler ve Kart Hizmetleri bölümlerinde gerçekleştirilmektedir. Aşağıda firmanın faaliyet bölümlerinin ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları verilmektedir.

Yatırım Bankası

J.P. Morgan köklü müşteri ilişkileri ve geniş olanaklarıyla dünyanın lider yatırım bankasıdır. Yatırım Bankasının müşterileri kuruluşlar, mali kurumlar, devletler ve kurumsal yatırımcılardır. Firma kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımı, ileri risk yönetimi, nakit menkul kıymetlerde piyasa oluşturma ve türev araçlar, öncü aracılık ve araştırma gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır. Yatırım Bankası ("IB") ayrıca tercihli olarak Firmanın kendi sermayesini temel yatırım ve alım satım faaliyetlerine tahsis etmektedir.

Bireysel Finans Hizmetleri

Bireysel Finansal Hizmetler ("RFS") Bireysel Bankacılık ile Tüketici Kredisi raporlama alanlarını kapsamakta olup banka şubelerinde kişisel hizmet aracılığıyla ve ATMLer, online bankacılık ve telefon bankacılığı ile oto bayileri ve okul finansal destek büroları aracılığıyla müşterilere ve işletmelere hizmet vermektedir. Müşteriler 5.400'ün üzerindeki banka şubesini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 14,500 ATMyi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini yirmi dört saat kullanabilirler. 21,400'ün üzerinde şube satış temsilcisi müşterilere çek ve birikim hesaplarıyla, ipotek, konut kredisi ve iş kredileri ile yatırımlarla ilgili olarak New York'tan California'ya 23 eyalette yardımcı olurlar. Tüketiciler aynı zamanda ülke genelindeki 16,000'in üzerinde oto satış temsilcisinden ve 4,800 okul ve üniversiteden krediler alabilirler.

Kart Hizmetleri

Chase Kart Hizmetleri ("CS") tedavüldeki 168 milyon üzerinde kredi kartıyla ve 190 milyar doların üzerinde yönetilen kredisiyle ülke çapındaki en büyük kredi kartı çıkaran kuruluştur. Müşteriler Chase kartlarını 2008 yılındaki toplam 368 milyar dolarlık harcamalarını karşılamak için kullandılar. Chase, dünyanın en saygın markalarıyla birlikte bağlılık ve ödül programının ile Chase Freedom programının da dahil olduğu özel ürünlerini geliştirmede piyasada önde gelen bir konum elde etmiştir.

Chase, Tüccar satın alım işletmesi Chase Paymentech Çözümleri ile MasterCard ve Visa ödemelerindeki en önde gelen işlemcilerden biri oldu.

Ticaret Bankası

Ticaret Bankası ("TB") yıllık hasılatı 10 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasındaki kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ülke genelinde 26,000'in üzerinde müşteriye ve yaklaşık 30,000 gayrimenkul yatırımcısına/sahibine hizmet ediyor. CP, Kapsamlı endüstri bilgisi, yerel uzmanlık ve özel hizmet sunarak, müşterilerinin yerel ve uluslar arası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla, borç verme, hazine işlemleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi gibi konularda kapsamlı çözümler üretmek için, firmanın diğer işletmeleriyle de işbirliği yapmaktadır.

Hazine & Senet Hizmetleri

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ("TSS") işlemler, yatırım ve bilişim hizmetlerinde dünya lideridir. TSS dünyanın en büyük nakit yönetim hizmeti verenlerden birisi ve önde gelen global bir emanetçidir. Hazine Hizmetleri ("TS") küçük ve orta ölçekli işletmelere, çok uluslu firmalara, mali kuruluşlara ve devlet kurumlarına nakit yönetimi, ticaret, toptan kart ve likidite ürünleri satışı hizmetleri sunmaktadır. TS firma genelinde müşterilere hizmet amacıyla Ticari Bankacılık, Bireysel Finansal Hizmetler ve Varlık Yönetimi iş kollarında bağlı ortaklıklar kurmuştur. Sonuç olarak kesin TS geliri diğer sektör sonuçlarını da kapsamaktadır. Dünya Çapında Menkul Kıymetler Hizmetleri ("WSS") yatırımcılar ve araçlar için menkul kıymetler, nakit ve alternatif yatırım araçlarını tutar, değerlendirir, ciro eder ve dünya çapında depo sertifikası programlarını yönetir.

Varlık Yönetimi

Varlık Yönetimi ("VY"), 1,5 trilyonluk gözetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. Kurumlar, bireysel yatırımcılar ve dünyadaki her ana pazarda bulunan yüksek sermaye sahipleri VY müşterileri arasındadır. VY menkul kıymetler, sabit gelir, gayrimenkul, korumalı fonlar, özel hisse ve likidite küresel yatırım yönetim modelleri sunmaktadır. VY aynı zamanda yüksek sermayeli müşterilere kredi, emlak, bankacılık ve aracılık hizmetleri; şirketler ve bireyler için emeklilik hizmetleri vermektedir. VY müşterilerinin varlıklarının çoğunluğu aktif şekilde portföylerle yönetilmektedir.

GENEL BAKIŞ

Yönetimin tartışması ve analizlerine yapılan bu genel bakış seçilmiş bilgilerin üzerinde durmaktadır ve bu Yıllık Raporu okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermeyebilir. Firmayı ve pek çok faaliyet kısmında yaşanan olayları, eğilimleri ve belirsizlikleri olduğu kadar sermaye, likidite, kredi ve piyasadaki riskleri ve muhasebe alanındaki önemli varsayımları içine anlamak için bu Yıllık Raporun tamamı okunmalıdır.

JPMorgan Chase'in mali performansı

31 Aralıkta sona eren yıl

(hisse başına ve oran verileri hariç milyon olarak)

	2008 ^(c)	2007	Değişim
Seçilen kar/zarar tablosu verisi			
Toplam net gelir	\$ 67,252	\$ 71,372	(6)%
Kredi kayıpları karşılığı ^(a)	20,979	6,864	206
Toplam faiz dışı harcama	43,500	41,703	4
Olağandışı kazanç öncesi gelir	3,699	15,365	(76)
Olağandışı kar ^(d)	1,906	—	NM
Net gelir	5,605	15,365	(64)
Hisse başına sulandırılmış kazanç			
Olağandışı kazanç öncesi gelir	\$ 0.84	\$ 4.38	(81)
Net gelir	1.37	4.38	(69)
Öz varlık üzerinden getiri			
Olağandışı kazanç öncesi gelir	2%	13%	
Net gelir	4%	13%	

(a) 2008'de Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasıyla alakalı 1,5 trilyon dolarlık kredi kayıpları için hesap uyumluluğu karşılığı dahildir.

(b) JPMorgan Chase, Federal Deposit Insurance Corporation'dan ("FDIC") Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini 1,9 milyar dolar karşılığında satın almıştır. FDIC'den satın alınan net varlıkların rayiç bedeli satın alma fiyatını aşmış olup bu durum şerefiyeyi olumsuz etkilemiştir. SFAS 141'e göre, satış için tutulmayan mali olmayan varlıklar olumsuz şerefiyeye karşılık olarak kaydedilmiştir. Mali olmayan varlıkların kaydedilmesinden sonra geri kalan şerefiye, 2008'de olağandışı kazanç olarak tanınmıştır. Satın alım fiyatının alınan net varlıklara sağılımı (25 Eylül 2008'deki ilgili rayiç bedellere bağlı) ve sonuçtaki olumsuz şerefiye, alınan varlıkların ve üstlenilen borçların rayiç bedelleri hakkında daha fazla bilgi edinildikçe, 25 Eylül 2009 tarihinde değiştirilebilir.

(c) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de The Bear Stearns Companies, Inc. ile birleşme tamamlanmıştır. Bu işlemlerin her biri bir satın alım olarak kabul görmüş ve faaliyetlerin ilgili sonuçları Firmamızın ilgili her bir işlem tarihinde elde edilen sonuçlarına dahil edilmiştir. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için işbu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2'ye bakın.

Faaliyetlere genel bakış

JPMorgan Chase, 2008'de 5,6 trilyon dolarlık ya da hisse başına 1,37 dolarlık net gelir ve 67,3 trilyon dolarlık net hasılat bildirmiş olup bu rakamlar 2007'de 15,4 trilyon ya da 4,38 dolar hisse başına net gelir ve 71,4 trilyon dolarlık rekor düzeyde toplam net hasılattır. 2008'de öz sermaye getirisi % 4 olup bu rakam 2007'de % 13'tür. 2008 yılı sonuçlarına 30 Mayıs 2008'de The Bear Stearns Companies Inc.'nin ve 25 Eylül 2008'de Washington Mutual Bank'ın ("Washington Mutual") bankacılık faaliyetlerinin satın alınması dahildir.

Yıllık net gelirin azalması kredi kayıpları için oldukça yüksek karşılıkların sonucudur, bu durum Firma'nın 2008'de kredi kayıpları için 13,7 milyar dolar ek ödenek ayırması, mortgage ile ilgili 10 milyar dolarlık fiyat düşmeleri ve Yatırım Bankası'nda kaldıraçlı kredi riski nedeniyle toplam net gelirden azalma ve Washington Mutual işlemi ile Bear Stearns birleşmesi sonucu toplam faiz dışı harcamada artışının yansımalarıdır.

Mali hizmet firmaları için iş ortamı 2008'de oldukça zorlu oldu. Global ekonomi yavaşladı, ABD dahil pek çok ülkede gerilemeye doğru kaydılar. Mali durumlar yıl boyunca kötüleşti ve yıl ortasında bir takım beklenmedik gelişmeler ekonomik manzaranın altını oyup global mali piyasalardaki güveni aşındırdı. JPMorgan Chase, Mayıs'ta gerçekleştirilen bir birleşme ile, Eylül'de Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC")'dan Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerini satın aldı. ABD federal hükümeti Federal Home Loan Mortgage Corporation ("Freddie Mac") ve Federal National Mortgage Association'ı ("Fannie Mae") hakimiyeti altına aldı. Lehman Brothers Holdings Inc. iflasını ilan etti. The Bank of America Corporation Merrill Lynch & Co., Inc.'yi ve Wells Fargo & Company Wachovia Corporation'ı satın aldı. Hükümet, sigortacının aczini önlemek için American International Group, Inc.'ye ("AIG") sermaye payı karşılığında kredi sağladı. Morgan Stanley, The Goldman Sachs Group, Inc., GMAC, American Express, Discover Financial Services ve CIT Group, federal holding şirketleri olmak için Board of Governors of the Federal Reserve System'in ("Federal Reserve") onayını aldı. Diğer sektörlerde, ABD hükümeti General Motors Corporation ve Chrysler LLC'ye geçici krediler sağladı.

Bu olaylar finansman piyasaları bakımından ciddi sıkıntılar yaratmış olup bu durum karşı taraf riski hakkındaki artan endişelerin yansımasıdır. Sonuç olarak, LIBOR oranları, bazı merkez bankalarının koordineli oran düşürme işlemlerine rağmen düşüşte önemli oranda yükseldi. Yıl sonu itibarıyla, LIBOR oranları mali kuruluşların mevduatları ve seçilmiş borçlarının sigortalanması tasarısına cevaben hafiflemiştir. 2008 yılında mali piyasalardaki kargaşa, daha sıkı kredi koşulları ve daha küçük likidite gözetilmesine yol açmış, bu durum dünya çapındaki tüketici ve işletmelerin daha dikkatli ve az harcama ve yatırım aktivitelerinde bulunmalarına neden olmuştur. Neticede ABD ekonomisi keskin bir daralma göstermiş, 2008 yılında 2,8 milyon kişi işini kaybetmiş ve ABD işsizlik oranı yıl sonu itibarıyla % 7,2'ye yükselmiştir. Süregelen ekonomik ve mali bozulma, Federal Reserve'in 2008'in dördüncü çeyreğinde hedef gecelik faizlerini neredeyse sıfıra indirmesine neden olmuş, böylece bir yıl neredeyse sürekli faiz indirimleri ile sona ermiştir. Bunun yanında ABD Hazine Bakanlığı ("ABD Hazinesi"), Federal Reserve ve FDIC, yabancı hükümetler ve Bank of England, Avrupa Merkez Bankası ve Swiss National Bank gibi diğer merkez bankalarıyla birlikte hareket ederek, 2008 yılının dördüncü çeyreğinde mali piyasalarda güveni tesis etmeye ve mali kuruluşları güçlendirmeye yönelik olarak, sermaye enjeksiyonları, banka borcu teminatları ve bankalardan likit dışı varlıkların satın alınması gibi çeşitli olağandışı tedbirler almaya başladılar. Nu konuda 3 Ekim 2008'de, 2008 Acil Ekonomik İstikrar Kanunu ("EESA") yürürlüğe kondu. EESA'ya göre, ABD Hazinesi'nin ABD mali piyasalarını istikrara kavuşturmak ve likidite sağlamak için, belirli sorunlu varlıkların ABD Hazinesi tarafından mali kuruluşlardan satın alınması ("Sorunlu Varlıkları Kurtarma Programı") ve mali kuruluşların ABD hazinesi tarafından doğrudan satın alınması ("Sermaye Satın Alma Programı") gibi bir takım tedbirler atma yetkisi vardır.

Mali piyasalarda güveni tesis etme ve ekonomik büyümeyi sağlama çabaları, mali teşvik paketi, 17 Şubat 2009'da Başkan Barack Obama tarafından imzalanan 2009 Amerikan Yeniden Yatırım ve Kurtarma Kanunu gibi inisiyatiflerle 2009'da da devam etti. Ayrıca Şubat ayında ABD Hazinesi mali sistemin istikrarını tesis etmek için bir plan hazırladı ve Başkan Obama da sıkıntudaki ev sahiplerine yardımcı olacak bir plan teklif etti. Federal Reserve, diğer hükümetler ve düzenleyici kurumlarla ortak çalışarak, kredi piyasalarının düzgün işleminin ve mali sisteme yeniden likide aktarımının temini için bazı yeni programlar uygulamıştır. ABD düzenleyici kurumları tarafından alınan bu tedbirler arasında para piyasası yatırım fonları, ticari senet piyasası ve diğer sabit gelirli menkul kıymet piyasalarına likidite sağlama programlarının başlatılması yer almaktadır. Bunun yanında, FDIC tüm FDIC sigortalı kuruluşların kıdemli borçları ve faiz getirmeyen işlem mevduatı hesaplarındaki mevduatlar için geçici bir likidite teminatı programı ("TLG Programı") düzenledi.

JP Morgan Chase, zorlu faaliyet ortamına ve kazançlardaki genel düşüşe rağmen, güçlü bir bilanço sağladı ve pek çok iş alanında esaslı bir büyüme meydana getirdi. Tier 1 sermaye oranı yılsonunda % 10,9 idi; Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri ve Ticaret Bankası ikinci yıl için rekor hasılat ve net gelir bildirdi; tüketici işletmeleri milyonlarca yeni çek ve kredi, kartı hesabı açtı; Varlık Yönetimi, yönetilen varlıklarda rekor net girdiler kaydetti ve Yatırım Bankası tüm ana serbest kategorilerde pazar payı elde etti. Firmanın faaliyetlerinin çeşitlilik niteliği ve güçlü sermaye pozisyonu, 2008 yılındaki gerileme ortamıyla baş etmesini sağladı.

JPMorgan Chase, mali piyasaları istikrara kavuşturmada liderlik rolünü üstlenmiştir. Riski tahmin edip Bear Stearns'ı ve Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerini satın almak için gerekli kaynakları harcadı. Ekim 2008'de, Firma Sermaye Satın Alma Programı altında ABD hazinesinin 25 milyar dolarlık sermaye yatırımını almayı kabul etti. JPMorgan Chase, müşterilerine güvenli ve emin bir şekilde ve kredi vermeye ve birçok mali piyasaya likidite sağlamaya devam etmiştir. Firma, 300 binden fazla icrayı engelleyen programlarla birlikte 400 binden fazla ailenin gelecek iki yıl boyunca Chase'a ait mortgage modifikasyonları aracılığıyla evlerini elinde tutmasına yardımcı olacak planlar uygulamıştır. Firma, bu çalışmasını 1,1 trilyon doların üzerinde yatırımcıya ait mortgage' i içerecek şekilde genişletti.

Aşağıdaki tartışmada her faaliyet kısmının performansı önceki yıla karşılaştırılmış ve sonuçlar aksi belirtilmedikçe yönetilmiş esasta incelenmiştir. Yönetilmiş esasta ilgili daha fazla bilgi için bu Yıllık Raporun Firmanın GAAP dışı mali önlemleri kullanmasının anlatıldığı 50-51. sayfalarına bakınız.

Yatırım Bankası 2007 yılı net gelirine nispetle net zarar bildirmiştir. Sonuçlardaki büyük azalma, daha düşük toplam net hasılat, kredi zararları için daha yüksek karşılık ve daha yüksek faiz dışı harcamanın yansımasıdır. Mortgage' le ilgili pozisyonlarda 10 milyar doların üzerindeki fiyat indirimi ve kaldıraçlı kredi fonlu ve fonsuz taahhütleri sabit gelirli alım satım hasılatının azalmasına neden oldu; yatırım bankacılığı harçları ve öz sermaye alım satımı hasılatı da azaldı. Bu azalmalar oran ve kurlar, kredili alım satım, eşya piyasaları ve yükselen piyasalardaki rekor performans ve güçlü öz sermaye müşteri hasılatı ve belirli yapılandırılmış borçlar ve türevler üzerindeki Firma kredisi marjından elde edilen kazançla dengelenmiştir. Kredi zararları karşılığı 2007'deki seviyenin üzerine çıkmıştır, bu durum bariz biçimde zayıflayan kredi ortamının neden olduğu kredi zararları ödeneğinin arttığı ve 2008'in ilk çeyreğinde satış için tutulan birikmiş kredilerle ilgili 4,9 milyar doları üzerindeki fonlu ve fonsuz kredi taahhütlerin transferinin yansımasıdır. Toplam faiz dışı harcamaya ağırlıklı olarak Bear Sterns birleşmesiyle ilgili ek harcama yol açmış, bu ise kısmen daha düşük performans bazlı kompanzasyon harcamasıyla dengelenmiştir. Bunun yanında, Yatırım Bankası yurt dışı kazançlar üzerindeki ertelenmiş vergi borçlarındaki indirimlerden yararlanmıştı.

Bireysel Mali Hizmetler net geliri azalma göstermiştir, bu durum kredi zararları karşılığındaki büyük artışın yansımasıdır, bu ise ağırlıklı olarak pozitif mortgage hizmet hakları (“MSR”) risk yönetimi sonuçları ve Washington Mutual işleminin pozitif etkisi ile dengelenmiştir. Hasılat artışının diğer etmenleri arasında daha geniş kredi ve mevduat marjı ile daha yüksek kredi ve mevduat bakiyeleri bulunmaktadır. Konut fiyatlarında düştükçe artan kredi zararları karşılığı, özellikle kredi tutarı/gayrimenkul değeri yüksek öz sermaye ve mortgage kredileri için tahmini zararlar da büyük artışlar doğurmaya devam etmiştir. Karşılık aynı zamanda otomobil, öğrenci ve işletme bankacılığı kredi portföylerindeki tahmini zararlardaki artıştan da etkilenmiştir. Toplam faiz dışı harcama, 2007 seviyesinin üzerine çıkmıştır, bu durum Washington Mutual işleminin etkisinin, daha yüksek reasürans zararlarının, artan mortgage hizmet harcamalarının ve perakende dağıtım ağındaki yatırımların yansımasıdır.

Kart Hizmetleri net geliri azalmıştır, buna daha yüksek bir kredi zararları karşılığı etki etmiş ve kısmen daha yüksek bir yönetilen net hasıllarla dengelenmiştir. Yönetilen toplam net hasıllattaki büyümeye Washington Mutual işleminin etkisi, daha yüksek ortalama yönetilen kredi bakiyeleri, daha geniş kredi marjları ve artan trampa geliri yol açmış, ağırlıklı olarak da artan ödül harcaması ve ortaklara daha yüksek hacim etmenli ödemelerle ile daha yüksek masraflarla ilgili daha yüksek hasılat iptallerinin etkisiyle dengelenmiştir. Kredi zararları yönetilen karşılığı, kredi zararları ödeneğindeki artış ve daha yüksek kayıttan silme nedeniyle önceki yıla göre artmıştır. Toplam faiz dışı harcama, ağırlıklı olarak Washington Mutual işleminin etkisinden ötürü önceki yıla göre artış gösterdi.

Ticaret Bankası net geliri artarak 2007 yılında kaydedilen rekoru geçmiştir. Sonuçların etmeni rekor toplam net hasılat olup kısmen kredi zararları karşılığındaki artışla dengelenmiştir. Gelir artışının nedenleri borç ve kredi bakiyelerindeki iki haneli büyüme, Washington Mutual işlemin etkisi, daha yüksek mevduat ve kredi vermeye ilgili harçlar ve diğer harç gelirlerindeki artıştır. Bunlar kısmen borç ve kredi portföylerindeki marj baskısı ile dengelenmiştir. Kredi zararları karşılığındaki artış, zayıflayan kredi ortamının ve kredi bakiyelerindeki büyümenin yansımasıdır. Toplam faiz dışı harcama, daha düşük performans bazlı teşvik tazminatı ve hizmet sağlayıcıların hacim bazlı ücretleri nedeniyle önceki yıla göre azalmış olup ağırlıklı olarak Washington Mutual işleminin dengelenmiştir.

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri net geliri, 2007 yılında kaydedilen rekorun üzerine çıkmıştır, bunun etmeni rekor düzeyde toplam net hasılat olup kısmen daha yüksek faiz dışı harcama ile dengelenmiştir. Dünya Çapında Menkul Kıymet Hizmetleri net hasıllatta gelir kaydetmiştir, bunun etmeni menkul kıymet ikrazı, döviz ve pasif ürünlerindeki daha geniş marjlar, yeni ve mevcut müşteriler tarafından artan ürün kullanımı ve daha yüksek pasif bakiyeleridir. Bu faydalar kısmen piyasa amortismanı ile dengelenmiştir. Hazine Hizmetleri rekor net gelir kaydetmiştir, bu ise daha yüksek pasif bakiyelerinin ve elektronik fon transferi ürünlerinde ve ticari kredilerde hacim artışının yansımasıdır. Özellikle iş ve hacim artışının getirdiği yüksek harcamalar ve yeni ürün platformlarına yapılan sürekli yatırımlarla toplam faiz dışı harcama artmıştır.

Varlık Yönetimi net geliri azalmıştır, bunun nedeni daha düşük toplam net gelir olup kısmen daha düşük faiz dışı harcama ile dengelenmiştir. Hasıllattaki azalmanın nedeni daha düşük performans harçları ve çekirdek sermaye yatırımlarının düşük piyasa değerlemeleri gibi düşük piyasaların etkisidir. Bu hasılat azalmalarını kesmen dengeleyen yüksek mevduat ve kredi bakiyeleri, Bear Stearns birleşmesi, net varlık girdilerinden artan hasılat ve geniş mevduat marjları olmuştur. Kredi zararı karşılığı önceki yıla göre artmıştır, bu durum kredi bakiyelerindeki artış, yüksek kayıttan silme ve zayıflayan kredi ortamının yansımasıdır. Toplam faiz dışı harcama 2007 yılına göre azalma göstermiştir, bunun nedeni düşük performans bazlı kompanzasyon olup büyük oranda Bear Stearns birleşmesinin etkisi ve artan ortalama çalışan sayısından kaynaklanan yüksek kompanzasyon harcaması ile dengelenmiştir.

Kurumsal/Özel Öz Sermaye net geliri 2007 seviyesine göre azalmıştır ve buna Washington Mutual işleminin ve uyumlu bir kredisi zararı karşılığıyla alakalı kazanç dahildir. Bu kalemler hariç olmak üzere, önceki yıla nispeten düşmenin nedeni, 2007'deki kazançlara karşılık 2008'deki özel öz sermaye zararları, Fannie Mae ve Freddie Mac'in imtiyazlı menkullerindeki zarar ve değişken oranlı menkullerin yeniden satın alınmasıyla ilgili ücretlerdir. Bu azalmalar kısmen Visa hisselerinin ilk kamuya açılında satışından elde edilen getiri ve Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin infisahından elde edilen kazanç ile MasterCard hisselerinin satışından elde edilen kazanç ile dengelenmiştir. Toplam faiz dışı harcamadaki azalma, kredi kartıyla ilgili dava giderlerindeki azalmanın yansıması olup kısmen yüksek birleşme maliyetleri ile dengelenmiştir.

2008'de Firmanın kredi zararları yönetilen karşılığı için 24,6 milyar dolar olup bu rakam 2007 yılında 9,2 milyar dolardır. Toplam kredi zararları tüketici yönetimli karşılığı 21,3 milyar dolar olup bu rakam önceki yıl 8,3 milyar dolardır, bu durum konut öz sermayesi, mortgage ve kredi kartı kredileri ile alakalı kredi zararı ödeneğindeki artışların ve yüksek masrafların yansımasıdır. Önceki yıl 6,8 milyar dolar olan tüketici yönetimli net kayıttan silmeler 2007 yılında 13 milyar dolar olmuştur, bu durum sırasıyla % 3,06 ve % 1,97'lik net kayıttan silme oranlarıyla sonuçlanmıştır. Kredi zararları toptan karşılığı 3,3 milyar dolar, önceki yıl 934 milyon dolar olmuştur, bunun nedeni kredi zararları ödeneğindeki artış olup bu durum zayıflayan kredi ortamının etkisinin ve kredi büyümesinin yansımasıdır. Toptan net kayıttan silmeler 402 milyon dolar, önceki yıl is 72 milyon dolardır, bunun sonucunda net kayıttan silme oranları sırasıyla % 0,18 ve % 0,04 olmuştur. Firmanın 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla icra edilmeyen varlıkları 12,7 milyar dolar olup bu rakam bir önceki yıldaki 3,9 milyar dolar seviyesinden yüksektir.

31 Aralık 2008 itibarıyla hissedarların toplam öz sermayesi 166,9 milyar dolar ve Tier 1 sermaye oranı % 10,9'dur. 2008 yılında Firma 11,5 milyar dolarlık adi öz sermaye ve ABD Hazinesi'ne verilen teminat dahil, 32,8 milyar dolarlık imtiyazlı öz sermaye toplamıştır.

2009 İş ortamına bakış

Bu ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Bu risk ve belirsizlikler JPMorgan Chase'in sonuçlarının bu gibi ileriye dönük beyanlarda yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir.

JPMorgan Chase'in 2009 beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine göre değerlendirilmelidir. Birbirine bağlı olan bu etmenlerin her biri Firmanın ve çalışma alanlarının performansını etkileyecektir. Bunun yanında yakın zamandaki piyasa koşulları ve onların sonucunda, Kongre ve düzenleyiciler, mali kuruluşların düzenlenmesine odaklanmışlardır. Firmanın mevcut beklentileri, küresel ve ABD ekonomik çevrelerinin daha fazla ve potansiyel olarak daha hızlı zayıflaması, sermaye piyasalarının stres altında kalması, ABD konut fiyatlarında azalmanın devam etmesi ve Kongre ile düzenleyicilerin Firmanın faaliyetlerini sınırlayacak veya yasaklayacak mevzuat ve yönetmelikleri kabul etmeye ya da Firmanın bu yeni kanun ve kurallara uyması için Firmaya ilave kayıttan silmeler yüklemeye devam etmesi yönündedir. Bu faktörler muhtemelen Firmanın hasılatını, kredi maliyetlerini, genel iş hacimlerini ve getirilerini olumsuz etkilemeye devam edecektir.

Artan işsizlik, konut fiyatlarında sürekli olarak bulunan düşme baskısı ve satılmayan konutların ulusal envanterinin yükselmesi düşünüldüğünde, yönetim konut rehini ve yüksek faizli mortgage ve kredi kartı portföyleriyle ilgili kredi manzarasına karşı dikkatini korumaktadır. Yönetim, 2009 veya sonrasında tüketici kredi zararları ödeneğine ilaveler gerektirebilecek olan konut rehini, mortgage ve kredi kartı portföylerinde sürekli zayıflama beklemektedir. 2009 başlarında yayınlanan ekonomik veriler konut fiyatları ile işgücü piyasasının yılsonundan beri daha da zayıfladığını ve bu zayıflamanın 2009 sonlarına kadar devam edebileceğini göstermiştir. Yönetimin mevcut ekonomik bakış açısına göre, üç aylık net kayıttan silmeler önümüzdeki bir kaç çeyrek yıl içinde, konut rehini portföyünde 1 milyar dolar ila 1,4 milyar dolara, düşük faizli mortgage portföyünde 375 milyon dolar ila 475 milyon dolara ve yüksek faizli mortgage portföyünde de 375 milyon dolar ila 475 milyon dolara ulaşabilir. Yönetim, Kart Hizmetleriyle ilgili yönetilen net kayıttan silme oranının (Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasından doğan etki hariç tutulursa) 2009'un ilk çeyreğinde % 7'ye yaklaşmasını ve işsizlik düzeylerine bağlı olarak yılsonunda muhtemelen daha yüksek olmasını beklemektedir. Bu kayıttan silme oranları, ekonomik çevrenin yönetimin mevcut beklentilerinden daha da kötüye gitmesi halinde artabilir. Kredi zararları toptan karşılığı ve icra edilmeyen varlıkların altta yatan kredi koşullarındaki bozulmadan dolayı zamanla artma ihtimali vardır. 2008 toptan net kayıttan silme oranları 2007'deki tarihi düşmelere nispetle artış göstermiştir ve kredi ortamının zayıflığından ötürü 2009'da da önemli oranda artma ihtimalleri vardır.

Yatırım Bankası, kredi ve mortgage piyasalarındaki bozulmadan ve genel likidite düşüklüğünden olumsuz etkilenmeye devam etmektedir. Bu faktörlerin sürekliliği potansiyel olarak müşteri aktivitesinin azalmasına, yatırım bankacılığı harçlarının düşmesine ve alım satım getirisinin düşmesine neden olabilir. Bunun yanında Firmanın kendi kredi marjları 2008'in dördüncü çeyreğinde yaptıkları gibi sıkı hale getirilirse, belirli alım satım pasiflerinin rayiç bedelindeki değişim de alım satım sonuçlarını olumsuz etkileyecektir. Firma, 31 Aralık 2008 itibariyle satış için tutulan 12,6 milyar dolarlık (brüt temsili) intikal kaldıraçlı kredilere ve fonsuz taahhütlere sahipti. 31 Aralık 2008 itibariyle bu intikal pozisyonlarının brüt temsili değerlerinde ortalama % 45'lik indirim yapılmış olup bunun sonucunda 9,6 milyar dolarlık bir net defter değeri ortaya çıkmıştır. Kaldıraçlı kredilerini ve fonsuz taahhütleri etkin biçimde korumak zordur ve piyasa koşulları daha da kötüleşirse, bu varlık sınıfında daha fazla fiyat indirimi yapılması gerekebilir. Yatırım Bankası aynı zamanda 31 Aralık 2008'de toplam 6,1 milyar dolarlık, etkin biçimde korunması yine zor olan düşük faizli ve Alt-A mortgage riskine ve 875 milyon dolarlık yüksek faizli mortgage riskine maruzdu. Ayrıca Yatırım Bankası 7,7 milyar dolarlık bir ticari mortgage riskine de maruzdu. Aktif korumaya rağmen, mortgage riskleri kötüleşen piyasa koşulları ve emlak piyasasındaki daha fazla bozulmadan olumsuz etkilenebilir. Kredi maliyetleri ile yukarıda belirtilen çeşitli riskler üzerindeki ek fiyat indirimlerinin birleşimi 2009 yılının ilk çeyreğinde 2 milyar dolara ulaşabilir ya da bunu geçebilir.

Ticari Bankacılık ve Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri getirileri, düşük faiz oranı ortamındaki sıkı marjların etkisinden veya pasif bakiyelerindeki düşmeden dolayı azalabilir. Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri ile Varlık Yönetimi getirileri, piyasalar düşmeye devam ettikçe yönetim, denetim ve emanet altındaki varlık düzeylerinin düşüklüğünden dolayı azalabilir. Kurumsal/Özel Öz Sermaye segmenti getirileri, Firmanın yatırım sınıfı menkullerinden büyük ölçüde etkilenen yatırım portföyü çapındaki artışlardan dolayı daha değişken hale gelebilir. Özel Öz Sermaye sonuçları sermaye piyasalarına bağımlıdır ve mevcut piyasa düzeylerinde, yönetim 2009'un ilk çeyreğinde 400 milyon dolarlık veya daha yüksek ilave değer azalmaları olabileceğini düşünmektedir.

Ekonomik koşulların yönetimim mevcut beklentilerinden daha kötüye gitmeyeceğini varsayarak, yönetim, Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasının etkisinin net gelirinin 2009'da hisse başına yaklaşık 0,50 dolar olacağına, Bear Stearns birleşmesinin 2009'dan itibaren yıllık 1 milyar dolarlık (vergi sonrası) katkı sağlayacağına ve Washington Mutual işlemi ile Bear Stearns birleşmesini kapsayan birleşmeyle ilgili kalemlerin 2009'da yaklaşık 600 milyon dolar (vergi sonrası) olacağına inanmaktadır.

Son gelişmeler

23 Şubat 2009'da, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüünü, 6 Nisan 2009'da kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2009'da ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,38 dolardan 0,05 dolara düşürdü. Yapılan eylem, Firmanın adi öz sermayede yıllık 5 milyar dolar daha fazla birikim yapmasını sağlayacaktır. Firma, halihazırda temettüü bu seviyede tutmayı ummaktadır. Eylem, Firmanın bilançosunun ekonomik koşullardaki daha fazla düşmeye direnecek güçte sermaye gücünü elinde tutmasını sağlamak için gerçekleştirilmiştir. Firma, çevre istikrara kavuştuktan sonra mümkün olan en kısa sürede daha normal bir temettü itfa oranına dönmeye niyetlidir.

FAALİYETLERİN KONSOLİDE SONUÇLARI

Aşağıdaki bölümde JPMorgan Chase'in 31Aralık 2008'de biten üç yıllık dönemde gerçekleşen faaliyetlerinin konsolide sonuçları karşılaştırılmalı olarak verilmiştir. Özellikle tek bir iş alanına ait faktörler o iş alanı içinde daha detaylı incelenmiştir. Faaliyetlerin Konsolide Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir tartışması için bu Yıllık Raporun 119-123. sayfalarına bakınız.

Gelir

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008 ^(a)	2007	2006
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,526	\$ 6,635	\$ 5,520
Asıl işlemler	(10,699)	9,015	10,778
Kredi & mevduat ücretleri	5,088	3,938	3,468
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları	13,943	14,356	11,855
Menkul kıymet karları (zararları)	1,560	164	(543)
Mortgage ücretleri ve ilgili gelir	3,467	2,118	591
Kredi kartı geliri	7,419	6,911	6,913
Diğer gelirler	2,169	1,829	2,175
Faiz dışı gelir	28,473	44,966	40,757
Net faiz geliri	38,779	26,406	21,242
Toplam net gelir	\$67,252	\$ 71,372	\$ 61,999

(c) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de Bear Stearns birleşmesi gerçekleştirilmiştir. Bu işlemlerin her biri bir satın alım olarak kabul görmüş ve faaliyetlerin ilgili sonuçları Firmanın ilgili her bir işlem tarihinde elde edilen sonuçlarına dahil edilmiştir. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için işbu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

67,3 milyar dolar olan toplam net gelir önceki yıla göre 4,1 milyar dolar ya da % 6 azalmıştır. Azalmanın sebebi 2008'de mali hizmet firmaları için aşırı zorlu olan iş çevresidir. Temel işlemler hasılatı önemli oranda azalmıştır, buna mortgage ile ilgili pozisyonlarda net indirimler ve kaldıraçlı istikraz fonlu ve fonsuz taahhütleri, Fannie Mae ve Freddie Mac'in imtiyazlı menkullerinin zararları ve Özel sermaye yatırımı zararları dahildir. Toplam net gelire katkısı olan kalemler, Firmanın Bear Stearns'ün 8 Nisan ile 30 Mayıs 2008 tarihleri arasındaki zararlarındaki payı dahil, diğer gelirlerde kayıtlı diğer zarar ve indirimlerdir. Bu azalmalar, büyük oranda yüksek net faiz geliri, Visa hisselerinin ilk kamuya sunuluşunda satışının getirisi ve Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin infisahından elde edilen kazanç ile dengelenmiştir. Yatırım bankacılığı ücretleri, her ikisi de 2007'de rekor düzeylerde olan borç taahhüt ücretleri ve düşük müşavirlik ve özsermaye taahhüdü ücretlerinden dolayı önceki yıla göre rekor seviyeden düşme göstermiştir. Bu azalmaların sebebi olarak azalan piyasa aktivitesi gösterilebilir. Özellikle IB bölümünde belirtilen yatırım bankacılığı ücretleriyle ilgili daha fazla tartışma için bu Yıllık Raporun 54-56. sayfalarında verilen IB bölüm sonuçlarına bakınız.

2008'de Firmanın alım satım ve Özel sermaye yatırım aktivitelerinin hasılatından ileri gelen temel işlemler hasılatı önceki yıla göre 19,7 milyar dolar azaldı. Ticaret hasılatı, 2007 yılındaki artı 4,7 milyar dolara nispeten, 14,5 trilyon dolarlık azalmayla eksi 9,8 trilyon dolara geriledi. Ticaret hasılatının nedenleri ağırlıklı olarak mortgage ile ilgili risklerde önceki yıldaki 1,4 milyar dolara nispeten 5,9 milyar dolarlık daha yüksek net indirim; kaldıraçlı istikraz fonlu ve fonsuz taahhütlerinde önceki yıldaki 1,3 milyar dolara nispeten 4,7 milyar dolarlık daha yüksek net indirim; Fannie Mae ve Freddie Mac'in imtiyazlı menkullerinde 1,1 milyar dolarlık zarar ve özsermaye alım satımı sonuçlarında 2007 yılındaki rekor seviyeye nispeten zayıflamadır. Bunun yanında, alım satım hasılatı Bear Stearns birleşmesinden de olumsuz etkilenmiştir. Ticaret hasılatındaki bu azalma, kısmen oran ve kurlardaki rekor sonuçlar, kredi alım satımı, eşya piyasaları ve yükselen piyasalar ile ürünler çapında güçlü özsermayeli müşteri hasılatı ve Firmanın belirli yapılandırılmış pasif ve türevlerine kredi marjının genişlemesine bağlı olarak 2007 yılındaki 1,3 milyar dolara nispeten 2 milyar dolarlık toplam kazanç ile dengelenmiştir. Özel sermaye sonuçları aynı zamanda önceki yıla göre büyük ölçüde azalmış, 2007 yılındaki 4,3 milyar dolarlık kardan 2008 yılında 908 milyon dolarlık zarara kaymıştır. Ayrıca, 2007'nin ilk çeyreğinde SFAS 157'nin kabulüne bağlı olarak bir rayiç bedel ayarlaması yapılmıştır. Esas işlem gelirleriyle ilgili daha ayrıntılı bir tartışma için bu Yıllık Raporun 54-56. sayfalarındaki IB ve 73-75. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti sonuçları ile sayfa 158-160. sayfalardaki Not 6'ya bakınız.

Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler özellikle mevduatla ilgili yüksek ücretler ve Washington Mutual işlemi nedeniyle 2006 seviyesine göre yükselmiştir. RFS, HMK ve KB bölümlerinde kaydedilen borç verme ve mevduatla ilgili ücretler hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için bu Yıllık Raporun 57-62. sayfalarındaki RFS, 68-69. sayfalarındaki HMK ve 66-67. sayfalarındaki KB segmenti sonuçlarına bakınız.

Varlık yönetimi, idare ve komisyon hasılatında 2007'ye göre görülen azalmanın sebebi, düşük performans ücretleri nedeniyle AM'de düşük varlık yönetimi ücretleri ve düşük piyasaların yönetim altındaki varlıklar üzerindeki etkisidir. Bu azalma, kısmen, ağırlıklı olarak Bear Stearns'in Prime Services faaliyetinden gelen katkıları da kapsayan IB özkaynak piyasaları hasılatı içindeki yüksek aracılık işlemi hacmiyle alakalı komisyonlardaki artışla ve menkul kıymet istikrazındaki daha geniş marjların neden olduğu, RFS'deki yüksek idare ücretleriyle ve yeni ve mevcut müşterilerce artan ürün kullanımıyla dengelenmiştir. Bu ücretler ve komisyonlarla ilgili daha fazla tartışma için 54-56. sayfalardaki IB, 57-62. sayfalardaki RFS, 68-69. sayfalardaki HMK ve 70-72. sayfalardaki VY hakkındaki incelemelere bakınız.

Menkul kıymet karlarında önceki yıla göre görülen artılın nedeni, Firmanın yapısal faiz oranı riski yönetiminin bir parçası olarak düşük faiz oranlarının sonucundaki Kurumsal yatırım menkulleri portföyünün yeniden konumlandırılması ve MasterCard hisseleri satışından elde edilen kardanır. Çoğunlukla Firmanın Kurumsal işletmesine kaydedilen hisse karları (zararları) hakkında daha fazla tartışma için bu Yıllık Raporun 73-75. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti incelemesine bakınız.

Mortgage ücretleri ve ilgili gelir önceki yıla göre artmıştır, bunun etmeni MSR risk yönetimi sonuçlarındaki iyileşmeden fayda gören yüksek net mortgage hizmeti hasılatı ve artan kredi hizmeti hasılatıdır. Mortgage üretim hasılatı biraz artmış, bu arada oluşum büyümesinin etkisi mortgage deposundaki indirimlerle ve önceden satılan kredilerin yeniden satın alınmasına bağlı olarak artan rezervlerle büyük ölçüde dengelenmiştir. RFS'nin Tüketici Kredisi işletmesine kaydedilen mortgage ücretleri ve bağlı gelir hakkında tartışma için, bu Yıllık Raporun 59-62. sayfalarındaki Tüketici Kredisi değerlendirmesine bakınız.

Kredi kartı geliri önceki yıla göre artmış olup bunun nedeni CS'de yüksek müşteri harcama hacmi ve RFS'de yüksek borçlu kart işleminden ötürü artan trampa geliri, Wshahngtom Mutual işleminin etkisi ve daha yüksek menkulleştirilen alacak düzeyine yol açan artan hizmet ücretleridir. Bu sonuçlar kısmen ortaklara yapılan hacim etmenli ödemelerdeki artışlarla ve ödül programlarıyla ilgili harcamalarla dengelenmiştir. Kredi kartı geliriyle ilgili daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 63-65 sayfalarındaki CS segmenti sonuçlarına bakınız.

Diğer gelirler, önceki yıla göre artış göstermiştir, bunun başlıca sebepleri Visa hisselerinin ilk halka sunuluşundaki satışından elde edilen 1,5 milyar dolarlık kazanç, Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin infisahından elde edilen 1 milyar dolarlık kar ve belirli diğer varlıkların satışından elde edilen kardanır. Bu kazanç ve karlar kısmen AM'de çekirdek sermaye gibi belirli yatırımlarla; değişken oranlı menkullerin nominal değerinin üzerinde yeniden satın alınması teklifine bağlı 464 milyon dolarlık külfet; Firmanın Bear Stearns'in 8 Mayıs ile 30 Mayıs 2008 tarihleri arasındaki zararlarındaki % 49,4'lük payının yansımaları olan 423 milyon dolarlık zararlar ve CS'de düşük menkulleştirme geliriyle telafi edilmiştir.

Net faiz geliri önceki yıla göre özellikle şu sebeplerden dolayı artmıştır: IB'de yüksek ticari net faiz geliri, Washington Mutual işleminin etkisi, Kurumsal/Özel Sermayede geniş net faiz marjı, toptan ve RFS faaliyetinde pasif ve mevduat bakiyesindeki büyüme, yüksek tüketici kredisi ve toptan kredi bakiyeleri ve RFS'de geniş tüketici kredisi dağılımı. Firmanın 2008 yılı toplam ortalama faiz getiren aktifleri 1,4 trilyon dolar, önceki yıla göre % 23 yüksektir, bunun etmenleri yüksek krediler, satışa uygun ("AFS") menkuller, ödünç alınan menkuller, aracılık alacakları ve diğer faiz getiren aktif bakiyeleridir. Firmanın 2008 yılı toplam faiz getiren pasifleri 1,3 trilyon dolar, önceki yıla göre % 24 yüksektir, bunun etmenleri yüksekmevduat, uzun vadeli borç, aracılık borçları ve diğer borçlanma bakiyeleridir. Firmanın bu faiz getiren aktifleri üzerinden net faiz getirisi tam vergilendirilebilir esasta %2.87 olup önceki yıla göre 48 baz puan artmıştır.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

71,4 milyar dolar olan toplam net gelir önceki yıla göre 9,4 milyar dolar ya da % 15 artmıştır. Yüksek net faiz geliri, çok güçlü özel sermaye kazançları, rekor varlık yönetimi, idari ücret ve komisyon gelirleri, yüksek mortgage ücretleri ve ilgili gelir ve rekor yatırım bankacılığı ücretleri gelir artışına katkıda bulunmuştur. Bu artış düşük alım-satım geliriyle kısmen dengelenmiştir.

2007 yılında yatırım bankacılığı ücretleri 2006'da elde edilen rekor sonuçların üstüne çıkmıştır. Rekor danışmanlık ve hisse aracılık yüklenimi ücretleri sonuca katkıda bulunurken düşük borç aracılık yüklenimi ücretleriyle kısmen dengelenmiştir. Özellikle YB bölümünde belirtilen yatırım bankacılığı ücretleriyle ilgili daha fazla tartışma için bu Yıllık Raporun 54-56. sayfalarında verilen YB bölüm sonuçlarına bakınız.

Asıl işlemler geliri alım satım geliri ve özel hisse gelirlerinden oluşmaktadır. Alım satım geliri özellikle IB’de yüksek faizli teminatlı borç yükümlülükleri (“CDO’lar”) dâhil, yüksek faizli pozisyonlarda 1,4 milyar dolar ve kaldıraçlı krediler ve finanse edilmeyen taahhütlerde 1,3 milyar dolar fiyat indirimi nedeniyle 2006 seviyesine göre önemli ölçüde azalmıştır. Ayrıca IB’de yüksek faizli olmayan mortgage ile ilgili menkulleştirilen ürünlerde fiyat indirimleri ve zayıf kredi alım satım performansı, dövizde rekor gelir ve hem oranlar hem de hisselerde güçlü gelirle dengelenmiştir. Hisseler güçlü müşteri faaliyetleri ve her üründe rekor alım satım sonuçlarından faydalanmıştır. IB’nin kredi portföy sonuçları özellikle risk yönetimi faaliyetlerinden gelen yüksek gelirle önceki yıla karşılaştırıldığında yükselmiştir. 2006’dan özel sermayedeki artış kazançları, çok önemli bir artış seviyesinin, belirli özel sermayelerin sınıflandırılmasının tazminat harcaması olarak faiz getirmesinin ve 2007’nin ilk çeyreğinde SFAS 157’nin (“Makul Değer Ölçüleri”) kabul edilmesiyle kamusal olmayan özel sermaye yatırımlarında bir makul değer ayarlaması yapılmasının yansımadır. Esas işlem gelirleriyle ilgili daha ayrıntılı tartışma için bu Yıllık Raporun 54-56. sayfalarındaki IB ve 73-75. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti sonuçları ile sayfa 158-160. sayfalardaki Not 6’ya bakınız.

Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler, özellikle mevduatla ilgili yüksek ücretler ve Bank of New York işlemi nedeniyle 2006 seviyesine göre yükselmiştir. PFH, HMK ve KB bölümlerinde kaydedilen borç verme ve mevduatla ilgili ücretler hakkında daha ayrıntılı tartışma için bu Yıllık Raporun 57-62. sayfalarındaki PFH, 68-69. sayfalarındaki HMK ve 66-67. sayfalarındaki KB segmenti sonuçlarına bakınız.

Varlık yönetimi, idare ve komisyon gelirleri 2006’da kırılan rekoru üstüne çıkmıştır. Yönetim altındaki varlıkların artması ve AM’de yüksek performans ve yerleştirme ücretleri rekor sonuçları desteklemiştir. 2006 yılı sonunda yönetim altındaki varlıklarda görülen %18’lik büyüme net varlık girdisi ve her bölümdeki piyasa algılamasının artmasından kaynaklanmıştır: Kurumsal, Bireysel, Özel Bankacılık ve Özel Varlık Yönetimi. TSS ayrıca varlık yönetimi, idari ücretler ve komisyonların artmasına katkı yapmıştır olmuştur, yeni ve mevcut müşteriler tarafından ürün kullanımının ve emanet altındaki varlıklarda piyasa algılanmasının artması buna destek olmuştur. Son olarak özellikle yüksek aracılık alım satım hacmi nedeniyle (IB’nin Sabit Gelir ve Hisse Senetleri Piyasaları gelirlerine dâhildir) komisyon gelirleri artmıştır. Bu durum PFS tarafından 2006’nın üçüncü çeyreğinde sigorta şirketinin satılmasını ve müşteri ödeneklerinin hızla iptal edilmesinden kaynaklanan 2007’nin ilk çeyreğinde meydana gelen masrafları dengelemiştir. Bu ücretler ve komisyonlarla ilgili daha fazla tartışma için 54-56. sayfalardaki YB, 57-62. sayfalardaki PFH, 68-69. sayfalardaki HMK ve 70-72. sayfalardaki VY hakkındaki incelemelere bakınız.

2006’daki menkul kıymet kayıplarıyla karşılaştırıldığında, 2007’de menkul kıymetler kazançlarından doğan olumlu değişime özellikle kurumsal yatırım menkul kıymetler portföyünün yeniden konumlandırılması sonucunda elde edilmiştir. Olumlu değişime katkıda bulunan bir diğer etmen MasterCard hisselerinin satışından elde edilen 234 milyon dolarlık kazançtır. Çoğunlukla Firmanın Kurumsal işletmesine kaydedilen hisse karları (zararları) hakkında daha fazla tartışma için bu Yıllık Raporun 73-75. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti tartışmana bakınız.

MSR’ler varlık değerlendirme ayarlamaları ve üçüncü taraf mortgage kredilerindeki büyüme, net mortgage hizmet gelirinde artışa yol açtığı için mortgage ücretleri ve buna bağlı gelir önceki yıla göre artmıştır. Mortgage borç oluşumları ve belirli borç oluşturma masrafları harcama olarak sınıflandırıldığı (daha önce başlayan gelire karşı kâr edilen kredi oluşturma masrafları SFAS 159’un kabul edilmesiyle 2007’nin ilk çeyreğinde harcama olarak kaydedilmiştir) için üretim gelirleri de artarak mortgage depo ve geliştirmedeki fiyat indirimlerini dengelemiştir. RFS’nin Tüketici Kredisi işletmesine kaydedilen mortgage ücretleri ve bağlı gelir hakkında tartışma için bu Yıllık Raporun 59-62. sayfalarındaki Tüketici Kredisi tartışmasına bakınız.

Kredi kartı geliri 2006’ya göre fazla değişmemiştir. Menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle kazanılan düşük hizmet ücretleri yüksek net kredi kayıplarından ve dar borç marjlarından olumsuz etkilenmiştir. Firmanın kredi ve hesap kartlarından alınan net takas gelirindeki artışlar düşük hizmet ücretlerini dengelemiştir. Kredi kartı geliriyle ilgili daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 63-65 sayfalarındaki CS segmenti sonuçlarına bakınız.

Diğer gelirler, kredi satışları ve çalışmalardan elde edilen düşük kazanç ve 2006’nın ikinci çeyreğinde MasterCard hisselerinin ilk kamuya arzında 103 milyon dolar kazancın olmaması nedeniyle önceki yıla göre düşmüştür. (MasterCard hisselerinin satışında 2007’de elde edilen kazanç, hisseler IPO’da sonra önce AFS portföyüne aktarıldığı için Menkul Kıymetler kazançlarına (kayıpları) kaydedilmiştir.) Otomobil işletme kiralama gelirinin artması ve kaldıraçlı kiralama ve öğrenci kredilerinden getirinin artması, düşüşü kısmen dengelemiştir.

Net faiz geliri, önceki yıla göre özellikle şu sebeplerden dolayı artmıştır: faiz harcamasının asıl alım satım gelirin dönüşmesiyle (SFAS 159’un kabul edilmesiyle makul değer muhasebesinin seçildiği belirli IB yapılı senetlerle ilgili) rayiç değer muhasebesinin alım satımla ilgili net faiz gelirinin yükselmesi; toptan ve müşteri işlerinde pasif ve mevduat bakiyelerinin büyümesi; kredi kartı borçlarının artması; Bank of New York işleminin etkisi ve Kurumun net faiz marjındaki iyileşme. Firmanın 2007’de toplam ortalama faiz getiren varlıkları önceki yıla göre %12 yükselerek 1,1 trilyon dolara çıkmıştır. Artışın ana etmenleri yüksek alım satım varlıkları – borç araçları, krediler ve AFS menkulleri olup kısmen 2006’nın ikinci çeyreğinde Firmanın yönettiği belirli çok satıcı kanalların yeniden yapılandırılması ve dekonsolidasyonu sonucu olarak satın alınan alacakların faizindeki azalma dengelenmiştir. Bu varlıklar üzerinden alınan net faiz getirisi tam vergilendirilebilir esasta %2.39 olup kısmen SFAS 159’un kabul edilmesine bağlı olarak önceki yıla göre 23 baz puan artmıştır.

Kredi zararları karşılığı

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008 ^(b)	2007	2006
Toptan:	\$ 2,681	\$ 934	\$ 321
Kredi zararları karşılığı			
Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(a)	646	—	—
Toplam toptan kredi zararları karşılığı	3,327	934	321
Tüketici:			
Kredi zararları karşılığı	16,764	5,930	2,949
Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(a)	888	—	—
Toplam tüketici kredisi zararları karşılığı	17,652	5,930	2,949
Kredi zararları için toplam karşılık	\$ 20,979	\$ 6,864	\$ 3,270

(a) 2008 yılına Washington Mutual işlemiyle ilgili olarak, Washington Mutual kredi zararı rezervi metodolojilerini Firmanın metodolojilerine uydurmak açısından kredi zararları karşılığıyla ilgili ayarlamalar dahil edilmiştir.

(b) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de Bear Stearns birleşmesi gerçekleştirilmiştir. Bu işlemlerin her biri bir satın alım olarak kabul görmüş ve faaliyetlerin ilgili sonuçları Firmanın ilgili her bir işlem tarihinde elde edilen sonuçlarına dahil edilmiştir. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için İşbu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

2008'de kredi zararı karşılıkları hem müşteri hem de toptan karşılıklarının artmasına bağlı olarak 14,1 milyar dolar artmıştır. Tüketici karşılığındaki artış, düşen emlak fiyatlarından kaynaklanan konut rehini ve mortgage'e bağlı tahmini zararların, otomobil, öğrenci ve işletme bankacılığı kredi portföylerindeki tahmini artışın ve kredi zararları ile yüksek kredi kartı borçlanması kayıttan silmelerinin yansımalarıdır. Toptan karşılığındaki artışın nedeni, zayıflayan kredi çevresinden ileri gelen yüksek ödenek ve birikmiş kredilerdeki artıştır. 2008'in ilk çeyreğindeki toptan karşılığına satış için tutulanlardan birikmiş krediler için 4,9 trilyon dolarlık fonlu ve fonsuz kaldırıcı kredilendirme taahhütleri de etki etmiştir. Bunun yanında, 2008'de hem tüketici hem toptan karşılıkları, Washington Mutual'den alınan varlıkların Firmanın kredi zararları metodolojilerine uydurulması için gereken 1,5 milyar dolarlık masraftan da etkilenmiştir. Kredi portföyü ve kredi zararı tahsisatı hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için bu Yıllık Raporun 57-62. sayfalarındaki RFS, 63-65. sayfalarındaki CS, 54-56. sayfalarındaki IB, 66-67. sayfalarındaki CB ve 92-111. sayfalarındaki Kredi Risk Yönetimi bölümlerine bakınız.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

2007'de kredi zararı karşılıkları hem müşteri hem de toptan karşılıklarının artmasına bağlı olarak 3,6 milyar dolar artmıştır. Müşteri karşılıklarının önceki yıla göre artmasının nedeni öncelikle gayrimenkul rehini, kredi kartı ve yüksek faizli mortgage kredilerinde tahmin edilen zararların artmasıdır. 2006'da kredi kartı net kayıttan silmeleri 2005'in dördüncü çeyreğinde iflas yasalarındaki değişikliği yansıtmıştır. Toptan karşılıkların önceki yıla göre artması zayıflayan kredi ortamı ve portföy büyümesinin dâhil olduğu portföy faaliyetlerinden kaynaklanan kredi zararı tahsisatındaki artıştan doğmuştur. Kredi portföyü ve kredi zararı tahsisatı hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için bu Yıllık Raporun 57-62. sayfalarındaki RFS, 63-65. sayfalarındaki CS, 54-56. sayfalarındaki IB, 66-67. sayfalarındaki CB ve 92-111. sayfalarındaki Kredi Risk Yönetimi bölümlerine bakınız.

Faiz dışı harcama

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon olarak)	2008 ^(a)	2007	2006
Tazminat gideri	\$22,746	\$22,689	\$21,191
Tazminat dışı ödemeler:			
İşgal gideri	3,038	2,608	2,335
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	4,315	3,779	3,653
Mesleki ve dışarıdan alınan hizmetler	6,053	5,140	4,450
Pazarlama	1,913	2,070	2,209
Diğer giderler	3,740	3,814	3,272
Maddi olmayan aktiflerin amortismanı	1,263	1,394	1,428
Toplam tazminat dışı giderler	20,322	18,805	17,347
Birleşme maliyetleri	432	209	305
Toplam faiz dışı harcama	\$ 43,500	\$41,703	\$38,843

(a) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de Bear Stearns birleşmesi gerçekleştirilmiştir. Bu işlemlerin her biri bir satın alım olarak kabul görmüş ve faaliyetlerin ilgili sonuçları Firmanın ilgili her bir işlem tarihinde elde edilen sonuçlarına dahil edilmiştir. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için İşbu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

2008'de toplam faiz dışı gider önceki yıla göre 1,8 milyar dolar veya % 4 artarak 43,5 milyar dolara çıkmıştır. Bu artışta Washington Mutual işlemi ve Bear Stearns birleşmesine ait ek işletme maliyetleri ve iş yatırımları etkili olmuş ve kısmen düşük performans bazlı teşviklerle dengelenmiştir.

Tazminat giderleri, önceki yıla göre biraz artmış olup buna öncelikle Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işlemeine bağlı olarak çalışan sayısı artışları gibi iş yatırımları etki etmiş ve büyük oranda düşük performans bazlı teşviklerle dengelenmiştir.

Tazminat dışı giderler, Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işlemei sonucunda önceki yıla göre artmıştır. Bu işlemlerin etkileri hariç tutulmak üzere, davalara bağlı diğer giderlerdeki azalma; düşük kredi kartı ve tüketici borçlandırması pazarlama gideri ve satın alınan belirli kredi kartı ilişkileri 2007'de tamamıyla amorti edilirken maddi olmayan varlıkların amortismanındaki azalma nedeniyle tazminat dışı giderler düşmüş ve çekirdek mevduat maddi olmayan varlıklarının amortisman oranı amortisman programına göre azalmıştır. Bu azalmalar, kısmen TSS'deki yeni ürün platformlarındaki yatırımlar, CS kredi kartı işlemede iş ve hacim büyümesi ve ve IB aracılık, kliring ve takas muamelelerinden ileri gelen, mesleki ve dışarıdan alınan hizmetlerdeki artışlarla dengelenmiştir. Yüksek mortgage reasürans zararlarından kaynaklanan diğer gider artışları ve RFS'de artan kusur ve temerrütlerden kaynaklanan mortgage hizmeti gideri, RFS'de işletme kiralarna tabi sahip olunan otomobiller üzerinde yüksek amortisman giderinin ve faaliyetler genelinde teknolojiyle alakalı diğer yatırımların yansması olan teknoloji, iletişim ve ekipman gideri artışı ve kısmen RFS'nin perakende dağıtım ağının genişlemesiyle ilgili işgal giderindeki artışlar da bu artışa katkıda bulunmuştur. Maddi olmayan varlıkların amortismanıyla ilgili daha fazla tartışma için bu Yıllık Raporun 198-201. sayfalarındaki Not 18'e bakınız. Birleşme maliyetleriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 170. sayfasındaki Not 11'e bakınız.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

2007'de toplam faiz dışı gider önceki yıla göre 2,9 milyar dolar veya % 7 artarak 41,7 milyar dolara çıkmıştır. Artışa yüksek tazminat giderleri gibi bütün faaliyet kısımlarındaki yatırımlar ve satın almalar yol açmıştır.

Tazminat giderlerinin 2006'ya göre artmasının nedeni özellikle şirketlere yapılan yatırımlar ve satın almalarıdır. Bank of New York işleminden sonra artan bordrolu çalışan sayısı, belirli özel sermayenin esas işlem gelirinden faiz getirir olarak sınırlandırılması, belirli kredi oluşturma giderlerinin sınıflandırılması (SFAS 159'un kabul edilmesiyle önceden gelire karşılık mahsup edilen kredi oluşturma maliyetleri 2007'nin ilk çeyreğinde gider olarak kaydedilmeye başlamıştır) ve yüksek performansa dayalı teşvikler buna dâhildir. Bu artışlar kısmen işletmelerin elden çıkarılması ve devam eden işletmelerin verimlilikleriyle dengelenmiştir.

Tazminat dışı giderler, mesleki ve dışarıdan alınan hizmetlerin artışından dolayı 2006'ya göre yükselmiştir, bu durum özellikle işlem hacmindeki büyümeden kaynaklanan yüksek aracılık gideri ve kredi kartı işleme maliyeti ile faaliyet ve satın alım yatırımlarının yansmasıdır. Bu artışa artan net hukuki maliyetlerden kaynaklanan yüksek diğer giderler de katkıda bulunmuş olup bu durum düşük sigorta telafi düzeyi ve kredi kartıyla ilgili davaların artan maliyeti ile faaliyet büyümesi ve faaliyet yatırımlarından ileri gelen artışların yansmasıdır. Diğer tazminat dışı gider artışları arasında devam eden faaliyet yatırımlarından, özellikle perakende dağıtım ağı ve Bank of New York işleminden kaynaklanan yüksek işgal gideri ve ağırlıklı olarak RFS'de işletme kiralarna tabi sahip olunan otomobiller üzerindeki yüksek amortisman gideri faaliyet büyümesini destekleyici diğer teknolojiyle ilgili faaliyet yatırımlarından kaynaklanan iletişim ve ekipman gideri de yer almaktadır. Bu artışlar kısmen düşük kredi kartı pazarlama gideri ve her ikisi de diğer giderler sınıfında olan, 2006 yılı üçüncü çeyreğinin başında faaliyetinin satışından kaynaklanan azalmalar ve düşük kredi kartı sahtekarlığıyla ilgili zararlarla dengelenmiştir. Ayrıca, giderler genel olarak devam eden faaliyet verimlerinin etkisiyle de azalmıştır. Maddi olmayan varlıkların amortismanıyla ilgili tartışma için bu Yıllık Raporun 198-201. sayfalarındaki Not 18'e bakınız.

Birleşme maliyetleriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 170. sayfasındaki Not 11'e bakınız.

Gelir vergisi gideri

Firmanın devam eden faaliyetlerden vergi gideri (kazancı) öncesi elde ettiği gelir, gelir vergisi gideri (kazancı) ve uygulanan vergi oranı belirtilen dönemler için aşağıda gösterildiği gibidir.

31 Aralık'ta biten yıl (milyon olarak, oran hariç)	2008 ^(a)	2007	2006
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir			
Gelir vergisi gideri (kazancı) öncesi	\$ 2,773	\$ 22,805	\$ 19,886
Gelir vergisi gideri (kazancı)	(926)	7,440	6,237
Uygulanan vergi oranı	(33.4)%	32.6%	31.4%

(a) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de Bear Stearns birleşmesi gerçekleştirilmiştir. Bu işlemlerin her biri bir satın alım olarak kabul görmüş ve faaliyetlerin ilgili sonuçları Firmanın ilgili her bir işlem tarihinde elde edilen sonuçlarına dahil edilmiştir. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için bu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıla göre 2008’de uygulanan vergi oranında yapılan artış, bildirilen vergi öncesi gelirin büyük ölçüde düşük olmasıyla ilgilidir. ABD federal vergisine tabi gelirin oranındaki değişimler de etkili olmuştur. Uygulana vergi oranı düşüşüne faaliyet vergisi indirimlerindeki artış ve ertelenmiş vergi borçları ibrasından 1,1 milyar dolarlık kazanç elde edilmesi de katkı yapmıştır. Bu ertelenmiş vergi borçları süresiz yeniden yatırım yapıldığı kabul edilen belirli ABD dışı iştiraklerin dağıtılmamış hasılatlarına ilişkindir. Bu azalmalar kısmen eyalet vergileri ve yerel vergilerdeki değişimlerle ve Firmanın Bear Stearns’deki mülkiyet payında, herhangi bir gelir vergisi kazancı kaydedilmeyen 8 Nisan ile 30 Mayıs 2008 tarihleri arasındaki % 49,4 hisse zararı ile dengelenmiştir. Gelir vergileri hakkında daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 119-123. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve 209-211. sayfalarındaki Not 28’e bakınız.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıla göre 2007’da uygulanan vergi oranında yapılan artış öncelikle bildirilen vergi öncesi gelirin yüksek olmasıyla ilgilidir. Federal, eyalet ve yerel vergilerin alındığı gelirin oranındaki değişimler de etkili olmuştur. Ayrıca uygulanan vergi oranındaki artışta 2006’da vergi denetimlerinin çözülmesiyle 367 milyon dolar kazanç elde edilmesi de etkilidir.

Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir

1 Ekim 2006’da The Bank of New York işleminin sonucu olarak seçilmiş kurumsal tröst şirketlerinin (ör: yeddi emin, ödeme kurumu, borç verme kurumu ve belge idare hizmetleri) faaliyetleri devam etmeyen faaliyetler olarak bildirilmiştir.

2006’da devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir, öncelikle dördüncü çeyrekte, seçilmiş kurumsal tröst şirketlerinden elde edilen 622 milyon dolarlık gelirden kaynaklanmaktadır. 2008’de veya 2007’de devam etmeyen faaliyetlerden herhangi bir gelir kaydedilmemiştir.

Olağandışı kazanç

Firma, Washington Mutual’in işlemlerinin satın alınmasına bağlı olarak 2008’de 1,9 milyar dolarlık olağan dışı kazanç kaydetmiştir. İşlem, SFAS 141’e göre muhasebe satın alım yöntemi altında muhasebeleştirilmiştir. Bankacılık faaliyetlerinin net varlıklarının ayarlanmış rayiç bedeli, satın alım muhasebesi ayarlamalarından sonra JPMorgan Chase’in satın alım bedelinden yüksek olmuştur. 2007’de veya 2006’da herhangi bir olağan dışı kazanç kaydedilmemiştir.

FİRMANIN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜLERİ KULLANIMININ AÇIKLANMASI

Firma Amerika Birleşik Devletleri’nde genel kabul gören muhasebe ilkelerini (“ABD GAAP”) kullanarak konsolide mali tablolarını hazırlar; bu mali tablolar bu Yıllık Raporun 130-133. sayfalarında verilmiştir. “Raporlara dayanarak” yapılan bu sunum okuyucunun Firmanın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansını diğer şirketlerin ABD GAAP mali raporlarıyla karşılaştırır.

Yönetim, Firmanın sonuçlarını raporlara dayanarak değerlendirmenin yanı sıra, Firmanın sonuçlarını ve iş alanları sonuçlarını GAAP dışı bir mali ölçü olan “yönetim” esasına göre de değerlendirmektedir. Firmanın yönetim esasını tanımlaması, bildirilen ABD GAAP sonuçlarıyla başlar ve CS tarafından menkulleştirilen kredi kartı borçlarının bilançoda kaldığını varsayan belirli yeniden sınıflandırmaları kapsar ve geliri tam vergilendirilir karşılıklı (“FTE”) sunar. Bu ayarlamaların iş alanı veya Firmanın tamamı tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

CS sonuçlarının yönetim esasına göre sunulması, menkulleştirilen ve SFAS 140 uyarınca satılan kredi kartı borçlarının konsolide bilançolarda kaldığını ve menkulleştirilen kredilerden alınan kazancın konsolide bilançoda kaydedilen birikmiş borçlardan alınan kazançla aynı şekilde sınıflandırıldığını varsaymaktadır. JPMorgan Chase bütün yönetilen kredi kartı portföyünün mali performansını ve kredi performansını değerlendirmek için yönetim esas kavramını kullanır. Yönetilen mali bilgilere dayanarak faaliyetler finanse edilir ve çalışan ve sermaye dağılımı gibi kararlar verilir. Ayrıca konsolide bilanço ve menkulleştirilmiş borçlardaki her iki borç için de aynı aracılık yüklenimi standartları ve risk takibi kullanılır. Menkulleştirmeler kredi kartı alacaklarının bir tröste satılması sonucunu verse de, müşteriler kredi kartlarını kullanmaya devam edecekleri için JPMorgan Chase müşteri ilişkilerini korur. Müşterinin kredi performansı hem menkulleştirilen borçları hem de konsolide bilançolarda birikmiş borçları etkileyecektir. JPMorgan Chase, yönetim esasına dayanan bilgilerin yatırımcılara faydalı olduğunu, hem konsolide bilançolarda bildirilen borçlara bağlı kredi risklerini hem de Firmanın menkul kıymetleştirilen borçlarda birikmiş faizlerini anlamasını sağladığını düşünmektedir. CS için raporlara dayalı ve yönetim sonuçları için bu Yıllık Raporun 63-65. sayfalarındaki CS bölümü sonuçlarına bakınız. Menkul kıymetleştirme süreci ve satılan ve menkul kıymetleştirilen borçlar ve birikmiş faizler hakkında bilgi için bu Yıllık Raporun 180-188. sayfalarındaki 16. nota bakınız.

Her faaliyet kısmı ve Firma için kazanılan toplam net gelir FTE esasına göre sunulmuştur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir. Bu GAAP dışı mali ölçü, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.

Yönetim ayrıca belirli diğer GAAP dışı mali ölçüleri faaliyet kısmı seviyesinde de kullanır. Bunun nedeni diğer GAAP dışı mali ölçülerin yatırımcılara altta yatan faaliyet performansı ve iş alanlarındaki eğilimlerle ilgili bilgi verdiğine ve bu şekilde iş alanlarının rakiplerinin performansı ile karşılaştırılmasını sağladığına inanmasıdır.

Aşağıdaki tabloda Firmanın bildirilen ABD GAAP sonuçlarının yönetim esasına uygunluğunu göstermektedir. (Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon olarak, hisse başına tutar ve oran verileri hariç)	2008				2007			
	Bildirilen sonuçlar	Kredi kartı ^(c)	Tam vergi karşılığı ayarlamalar	Yönetim esasları	Bildirilen sonuçlar	Kredi kartı ^(c)	Tam vergi karşılığı ayarlamalar	Yönetim esasları
Gelir								
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,526	\$ —	\$ —	\$ 5,526	\$ 6,635	\$ —	\$ —	\$ 6,635
Asıl işlemler	(10,699)	—	—	(10,699)	9,015	—	—	9,015
Kredi & mevduat ücretleri	5,088	—	—	5,088	3,938	—	—	3,938
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları	13,943	—	—	13,943	14,356	—	—	14,356
Menkul kıymet karları (zararları)	1,560	—	—	1,560	164	—	—	164
Mortgage ücretleri ve ilgili gelir	3,467	—	—	3,467	2,118	—	—	2,118
Kredi kartı geliri	7,419	(3,333)	—	4,086	6,911	(3,255)	—	3,656
Diğer gelirler	2,169	—	1,329	3,498	1,829	—	683	2,512
Faiz dışı gelir	28,473	(3,333)	1,329	26,469	44,966	(3,255)	683	42,394
Net faiz geliri	38,779	6,945	579	46,303	26,406	5,635	377	32,418
Toplam net gelir	67,252	3,612	1,908	72,772	71,372	2,380	1,060	74,812
Kredi zararları karşılığı	19,445	3,612	—	23,057	6,864	2,380	—	9,244
Kredi zararları karşılığı muhasabe uyumu ^(a)	1,534	—	—	1,534	—	—	—	—
Faiz dışı harcama	43,500	—	—	43,500	41,703	—	—	41,703
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir								
Gelir vergisi gideri öncesi	2,773	—	1,908	4,681	22,805	—	1,060	23,865
Gelir vergisi gideri (kazancı)	(926)	—	1,908	982	7,440	—	1,060	8,500
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	3,699	—	—	3,699	15,365	—	—	15,365
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir	—	—	—	—	—	—	—	—
Olağandışı kazanç öncesi gelir	3,699	—	—	3,699	15,365	—	—	15,365
Olağandışı kazanç	1,906	—	—	1,906	—	—	—	—
Net gelir	\$ 5,605	\$ —	\$ —	\$ 5,605	\$ 15,365	\$ —	\$ —	\$ 15,365
Hisse başına sulandırılmış kazanç^(b)	\$ 0.84	\$ —	\$ —	\$ 0.84	\$ 4.38	\$ —	\$ —	\$ 4.38
Öz varlık üzerinden getiri ^(b)	2%	—%	—%	2%	13%	—%	—%	13%
Öz varlık üzerinden getiri (şerefiye hariç) ^(b)	4	—	—	4	21	—	—	21
Varlıklar üzerinden getiri ^(a)	0.21	NM	NM	0.20	1.06	NM	NM	1.01
Çalışan sayısı rasyosu	65	NM	NM	60	58	NM	NM	56
Borçlar – Dönem sonu	\$ 744,898	\$ 885,571	\$ —	\$ 830,469	\$ 519,374	\$ 72,701	\$ —	\$ 592,075
Toplam varlıklar - ortalama	1,791,617	76,904	—	1,868,521	1,455,044	66,780	—	1,521,824

(a) 2008'e Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasıyla ilgili muhasabe uyumu kredi zararı rezervi karşılığı da dahildir.

(b) Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelire dayalı.

(c) Kredi kartı menkulleştirmeleri CS'yi etkilemektedir. Daha fazla bilgi için bu Yıllık Raporun 63-65. sayfalarına bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo) 2006

Bildirilen sonuçlar	Kredi kartı ^(c)	Tam vergi karşılığı ayarlamalar	Yönetim esası
\$ 5,520	\$ —	\$ —	\$ 5,520
10,778	—	—	10,778
3,468	—	—	3,468
11,855	—	—	11,855
(543)	—	—	(543)
591	—	—	591
6,913	(3,509)	—	3,404
2,175	—	676	2,851
40,757	(3,509) 5,719	676 228	37,924
21,242			27,189
61,999	2,210	904	65,113
3,270	2,210	—	5,480
—	—	—	—
38,843	—	—	38,843
19,886	—	904	20,790
6,237	—	904	7,141
13,649	—	—	13,649
795	—	—	795
14,444	—	—	14,444
—	—	—	—
\$ 14,444	\$ —	\$ —	\$ 14,444
\$ 3.82	\$ —	\$ —	\$ 3.82
12%	—%	—%	12%
20	—	—	20
1.04	NM	NM	1.00
63	NM	NM	60
\$ 483,127	\$ 66,950	\$ —	\$ 550,077
1,313,794	65,266	—	1,379,060

Belirli ABD GAAP ve GAAP dışı ölçütlerin hesaplanması

Aşağıdaki tablo hem ABD GAAP hem de GAAP dışı ölçütlerin hesaplanmasında kullanılan formülleri yansıtmaktadır:

Adi hisse senedi getirisi

Net gelir* / Ortalama hissedar öz varlığı

Öz varlık üzerinden getiri (şerefiye hariç)^(d)

Net gelir* / Ortalama hissedar öz varlığı, firma değeri hariç

Varlık getirisi

Bildirilen: Net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Yönetilen: Net gelir / Toplam yönetilen varlıklar^(e) (menkulleştirilen kredi kartı alacakları dahil)

Çalışan sayısı rasyosu

Toplam faiz dışı harcama / Toplam net gelir

* Adi hisse senetlerine uygulanan net geliri temsil eder

(d) Firma, faaliyet performansını değerlendirmek ve rakipleriyle karşılaştırmayı kolaylaştırmak için GAAP dışı bir mali ölçü olan şerefiye hariç öz varlık üzerinden getiriyi kullanmaktadır.

(e) Firma yönetilen kredi kartı portföyü ve menkulleştirilmiş kredi kartı borçlarını değerlendirmek için GAAP dışı bir mali ölçü olan yönetilen varlıklar üzerinden getiriye kullanmaktadır.

Yönetimin tartışması ve analizi

FAALİYET ALANLARININ SONUÇLARI

Firma faaliyet kısımlarına esasına göre yönetilmektedir. Faaliyet kısımlarının sunulan mali sonuçları JPMorgan Chase'in mevcut organizasyonunu yansıtmaktadır. Rapor verebilecek altı faaliyet kısmı bulunmaktadır: Yatırım Bankası, Bireysel Mali Hizmetler, Kart Hizmetleri, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymetler, Varlık Yönetimi ve bir Kurumsal/Özel Sermaye bölümü.

Faaliyet kısımları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin yönetim tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet kısımlarının sonuçları yönetim esasına göre sunulur.

JPMorgan Chase

Yatırım Bankası	Bireysel Mali Hizmetler	Kart Hizmetleri	Ticari Bankacılık	Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri:	Varlık Yönetimi
Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none">• Yatırım Bankacılığı:- Danışmanlık- Borç ve hisse yüklenimi- Piyasa geliştirme ve alım satım:- Sabit gelir- Hisse senetleri- Kurumsal kredilendirme• Asıl yatırım• Ana Hizmetler• Araştırma	Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none">• Bireysel Bankacılık:- Müşteri ve İşletme Bankacılığı (İşletme Bankacılığı kredileri dahil)• Tüketici Kredisi- Kredi oluşturma ve bakiyeler (konut kredisi, öğrenci, otomobil ve diğer krediler dahil)- Mortgage oluşturma ve hizmetleri	Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none">• Kredi Kartı• Ticari Satın Alma	Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none">• Orta Ölçekli Piyasa Bankacılığı• Ticari Süreli Kredi• Orta Ölçekli Kurum Bankacılığı• Emlak Bankacılığı	Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none">• Hazine Hizmetleri• Dünya Çapında Menkul Kıymet Hizmetleri	Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none">• Yatırım Yönetimi:- Kurumsal- Bireysel- Özel Bankacılık• Özel Varlık Yönetimi• Bear Stearns Aracılık

İş alanı değişiklikleri

RFS, 1 Ekim 2008'den itibaren şu iki segmente organize olmuştur: Bireysel Bankacılık ve Tüketici Kredisi. Daha önce RFS üç raporlama segmentine oluşuyordu: Bölgesel Bankacılık, Mortgage Bankacılığı ve Oto Finansmanı. Yeni Bireysel Bankacılık raporlama segmenti, önceden Bölgesel Bankacılıkta raporlanan tüketici bankacılığı ve işletme bankacılığı aktivitelerini kapsamaktadır. Yeni Tüketici Kredisi raporlama segmenti şunları kapsamaktadır: (a) eski Mortgage Bankacılığı ve Oto Finans raporlama segmentleri, (b) önceden Bölgesel Bankacılık raporlama segmentinde raporlanan konut rehini, öğrenci ve diğer kredi faaliyeti aktiviteleri ve (c) RFS tarafından oluşturulan, ancak Kurumsal/Özel Sermaye faaliyet segmentinde raporlanan düşük faizli mortgage'lerle alakalı kredi aktivitesi. Bu yeniden organizasyon bu Yıllık Raporda gösterilmiş ve önceki yıllara ait mali bilgiler, değişiklikleri, raporlanan tüm dönemler boyunca geçerliymiş gibi yansıtacak şekilde değiştirilmiştir.

Faaliyet kısımlarına göre raporlama yönteminin tanımı

Faaliyet kısımlarının sonuçları her bölümü ayrı bir şirketmiş gibi yansıtmayı amaçlamaktadır. Faaliyet kısımlarının sonuçlarını ele alan raporlama süreci piyasaya dayalı yöntemlerle gelir ve harcamaları dağıtır.

Firma tarafından kullanılan faaliyet kısmı raporlama yöntemleri aşağıda incelenmiştir. Firma bölümlerin raporlarında kullanılan varsayımları, yöntemleri ve raporlama sınıflarını değerlendirmeye devam eder ve gelecekte başka yenilemeler yapılabilir.

Gelir paylaşımı

Faaliyet kısımları ürünleri ve hizmetleri Firmanın müşterilerine satmak için güçlerini birleştirdiği zaman katılan faaliyet kısımları bu alım satımlardan elde edilen geliri paylaşmaya karar verir. Kısımların sonuçları bu gelir paylaşım anlaşmalarını yansıtır.

Fon aktarım fiyatlandırması

Fon aktarım fiyatlandırması, faiz gelirini ve harcamaları her kısma dağıtmak ve asıl faiz oranı risk alanlarını Kurumsal faaliyet kısmındaki Hazineye aktarmak için kullanılır. Dağıtım süreci her faaliyet kısmına özeldir ve faiz oranı riskini, likidite riskini ve yalnız o kısmın emsallerinin düzenleme koşullarını ele alır. Bu süreci Firmanın Aktif-Pasif Komitesi

("ALCO") yürütür. Faaliyet kısımları yönetimin onayıyla benzeri bir emsal işletmenin normal faaliyetlerinde tahmin edilebilecek belirli faiz oranı risklerini tutabilir.

Sermaye dağıtımı

Her faaliyet kısmına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar, ekonomik risk ölçüleri ve sermaye şartları göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. Her işletmeye verilen sermaye miktarı özsermaye olarak adlandırılır. İş alanı hissesi, 2008'in ikinci çeyreğinde Bear Sterns ile birleşmeden ötürü IB ve AM için ve Highbridge'de ek özsermaye payının satın alınmasından ötürü AM için artmıştır. 2008'in üçüncü çeyreğinin sonunda, yeni Basel II sermaye kurallarının uygulanması bakımından her iş alanında özsermaye artmıştır. Bu kurallar hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 84. sayfasındaki Basel II'ye bakınız. Ayrıca RFS, CS ve CB'ye ayrılan özsermaye, Washington Mutual işleminin sonucunda artmıştır. Bu değişikliklere ilgili daha ayrıntılı tartışma için bu Yıllık Raporun 82. sayfasındaki Sermaye yönetimi-Faaliyet alanı özsermayesi bölümüne bakınız.

Harcamaların dağıtımı

Faaliyet kısımları Firma içindeki destek birimlerinin kullandığı hizmetleri kullanırken bu destek birimlerinin maliyetleri faaliyet kısımlarına dağıtılır. Bu harcama gerçek maliyete veya gerçek maliyetle piyasadan daha az olanına göre ve sunulan hizmetlerin kullanımına göre dağıtılır. Buna karşın belirli kurumsal işlevler ya da belirli teknoloji ve faaliyetlerle ilgili harcamalar faaliyet kısımlarına dağıtılmaz ve Kurumsalda tutulur. Tutulan harcamalar arasında: kısımların ayrı şirketler halinde gerçekleştirilecek olan ana şirket maliyetleri, belirli personelin işini değiştirmek için yapılan düzeltmeler, piyasa fiyatından teknoloji ve faaliyet dağıtımları ve faaliyet alanlarına dağılmamış diğer bir seferlik maddeler sayılabilir.

Kısım sonuçları – Yönetim sonuçları^{(a)(b)}

Aşağıdaki tabloda belirtilen dönemlere göre faaliyet kısımlarının sonuçları özetlenmiştir.

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, rasyolar hariç)	Toplam net gelir			Faiz dışı harcama		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Yatırım Bankası	\$ 12,214	\$ 18,170	\$ 18,833	\$ 13,844	\$13,074	\$12,860
Bireysel Finansal Hizmetler	23,520	17,305	14,825	12,077	9,905	8,927
Kart Hizmetleri	16,474	15,235	14,745	5,140	4,914	5,086
Ticari Bankacılık	4,777	4,103	3,800	1,946	1,958	1,979
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	8,134	6,945	6,109	5,223	4,580	4,266
Varlık Yönetimi	7,584	8,635	6,787	5,298	5,515	4,578
Kurumsal/Özel Sermaye	69	4,419	14	(28)	1,757	1,147
Toplam	\$ 72,772	\$ 74,812	\$ 65,113	\$ 43,500	\$41,703	\$38,843
31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, rasyolar hariç)	Net kar (zarar)			Hisse senedi getiri oranı		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Yatırım Bankası	\$ (1,175)	\$ 3,139	\$ 3,674	(5)%	15%	18%
Bireysel Finansal Hizmetler	880	2,925	3,213	5	18	22
Kart Hizmetleri	780	2,919	3,206	5	21	23
Ticari Bankacılık	1,439	1,134	1,010	20	17	18
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	1,767	1,397	1,090	47	47	48
Varlık Yönetimi	1,357	1,966	1,409	24	51	40
Kurumsal/Özel Sermaye ^(c)	557	1,885	842	NM	NM	NM
Toplam	\$ 5,605	\$ 15,365	\$ 14,444	4%	13%	13%

(a) Raporlanmış sonuçları vergiye eşit esasta bildirir ve kredi kartı menkulleştirmelerinin etkisini dışarıda bırakır.

(b) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de Bear Stearns birleşmesi gerçekleştirilmiştir. Bu işlemlerin her biri bir satın alım olarak kabul görmüş ve faaliyetlerin ilgili sonuçları Firmanın ilgili her bir işlem tarihinde elde edilen sonuçlarına dahil edilmiştir. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için bu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

(c) Net gelire 2008'deki Washington Mutual işlemine ait 1,9 milyar dolarlık olağan dışı kazanç ve 2006'da devam etmeyen faaliyetlerden gelen 795 milyon dolarlık gelir dahildir.

YATIRIM BANKASI

J.P. Morgan, köklü müşteri ilişkileri ve geniş olanaklarıyla dünyanın lider yatırım bankasıdır. Yatırım Bankasının müşterileri kuruluşlar, mali kurumlar, devletler ve kurumsal yatırımcılardır. Firma kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye arttırımı, ileri risk yönetimi, nakit menkul kıymetlerde piyasa oluşturma ve türev araçlar, öncü aracılık ve araştırma gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım

bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır. IB, ayrıca Firmanın kendi sermayesini öz sermaye yatırımı ve ticaret faaliyetlerine tahsis etmektedir.

30 Mayıs 2008'de JPMorgan Chase, The Bear Stearns Companies, Inc. ile birleşti. Birleşme, IB'ye global öncü temel aracılık faaliyetini kazandırdı ve mevcut enerji platformunu genişletti. Aynı zamanda IB'nin Özsermaye ve Sabit Gelir Piyasalarındaki imtiyazını ve müşteri kapsamını güçlendirdi.

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, rasyolar hariç)	2008 ^(g)	2007	2006
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,907	\$ 6,616	\$ 5,537
Asıl işlemler ^(a)	(7,042)	4,409	9,512
Kredi & mevduat ücretleri	463	446	517
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	3,064	2,701	2,240
Tüm diğer gelirler ^(b)	(462)	(78)	528
Faiz dışı gelir	1,930	14,094	18,334
Net faiz kazancı ^(c)	10,284	4,076	499
Toplam net gelir ^(d)	12,214	18,170	18,833
Kredi zararları karşılığı	2,015	654	191
TSS'den kredi iadesi ^(e)	121	121	121
Faiz dışı harcama			
Tazminat ödemeleri gideri	7,701	7,965	8,190
Tazminat dışı gider	6,143	5,109	4,670
Faiz dışı giderler toplamı	13,844	13,074	12,860
Gelir vergisi gideri (kazancı)öncesi gelir (zarar)	(3,524)	4,563	5,903
Gelir vergisi gideri (kazancı) ^(f)	(2,349)	1,424	2,229
Net gelir (zarar)	\$ (1,175)	\$ 3,139	\$ 3,674
Finansal rasyolar			
ROE	(5)%	15%	18%
ROA	(0.14)	0.45	0.57
Çalışan sayısı rasyosu	113	72	68
Toplam net gelirin yüzdesi olarak tazminat masrafı	63	44	41

(a) 2008 sonuçlarına mortgage risklerine bağlı 5,9 milyar dolarlık fiyat indirimleri ve 4,7 milyar dolarlık kaldıraçlı kredi fonlu ve fonsuz taahhütleri dahil olup bu rakamlar 2007'de sırasıyla 1,4 milyar ve 1,3 milyar dolardır.

(b) 2008'e ait diğer tüm gelirler, diğer faaliyet segmentlerinde yapılan hasılat paylaşım anlaşmalarının artışına bağlı olarak önceki yıla göre azalmıştır. Kredi satışları zararları ve varlık satışlarından düşük getiri elde edilmesi nedeniyle 2007'de diğer tüm gelirler bir önceki yıla göre azalmıştır.

(c) 2008 net faiz geliri, Bear Stearns'in Temel Hizmetlerinin eklenmesiyle birlikte belirli sabit gelirlili ürünler üzerine daha geniş marjlar gibi faiz getiren varlıkların artışına bağlı olarak artmıştır. 2007'de önceki yıla göre görülen artışın başlıca sebebi, faiz getiren varlıkları artışıdır.

(d) Toplam net gelire belediyelerin bono yatırımlarından gelen vergiden muaf gelirin yol açtığı vergi eşdeğeri ayarlamalar ve 2008 için 1,7 milyar dolar, 2007 için 927 milyon dolar ve 2006 için 802 milyon dolar olan karşılabilir konut yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi indirimleri dâhildir.

(e) TSS ile ortak müşterilerin adına IB kredi portföyünde yönetilen belirli risklerle alakalı olarak bir kredi geri ödemesiyle TSS cezalandırılmıştır.

(f) 2008 gelir vergisi kazancına denizaşırı hasılatlar üzerindeki düşürülmüş ertelenmiş vergi borçları dahildir.

(g) 2008 sonuçlarına birleşmiş Firmanın (JP Morgan Chase'in ve Bear Stearns'in) yedi aylık sonuçları ve JPMorgan Chase'den miras beş aylık sonuçlar dahildir. Tüm önceki dönemler, JPMorgan Chase'den miras sonuçları yansıtmaktadır.

Aşağıdaki tablo faaliyet kısmı bazında IB'nin toplam net gelirini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)

	2008 ^(d)	2007	2006
İş alanı bazında gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri:			
Danışmanlık	\$ 2,008	\$ 2,273	\$ 1,659
Hisse yüklenimi	1,749	1,713	1,178
Borç aracılık yüklenimi	2,150	2,630	2,700
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	5,907	6,616	5,537
Sabit gelir piyasaları ^(a)	1,957	6,339	8,736
Özsermaye piyasaları ^(b)	3,611	3,903	3,458
Kredi portföyü ^(c)	739	1,312	1,102
Toplam net gelir	\$12,214	\$ 18,170	\$ 18,833
Bölgeye göre gelir			
Amerikalar	\$ 2,530	\$ 8,165	\$ 9,601
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	7,681	7,301	7,421
Asya/Pasifik	2,003	2,704	1,811
Toplam net gelir	\$12,214	\$ 18,170	\$ 18,833

(a) Sabit gelir piyasaları, döviz, faiz oranı, kredi ve eşya piyasaları gibi küresel sabit gelir piyasaları çapında hem piyasa geliştirme hem de öz sermaye riski almayla ilgili müşteri ve portföy yönetim gelirini kapsamaktadır.

(b) Hisse senetleri piyasası, nakit araçları, türevler ve konvertibler gibi küresel hisse senedi piyasalarında hem piyasa geliştirme hem de öz sermaye riski almayla ilgili müşteri ve portföy yönetim gelirini kapsamaktadır.

(c) Kredi portföyü gelirine net faiz geliri, ücretler ve kredi satış faaliyetlerinin etkisi, IB kredi portföyü için kredi yeniden yapılandırmasının parçası olarak alınan menkul kazanç veya kayıpları dâhildir. Kredi portföy geliri, ayrıca firmanın kredi ve türev faaliyetleriyle ilgili risk yönetimi sonuçlarını ve diğer tarafın kredi kalitesini yansıtan türevin rayiç değerinin bir bileşeni olan kredi değerlendirme ayarlamasındaki değişiklikleri kapsar. Bunun yanında 1 Ocak 2007 tarihinde benimsenen SFAS 157'nin sonucu olarak kredi portföyü hasılatı, Firmanın türev borçlarının değerlendirilmesinde ayarlama yapılmasını da içine almaktadır. Ayrıntılı tartışma için bu Yıllık Raporun 92-111. sayfalarındaki Kredi Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

(d) 2008 sonuçlarına birleşmiş Firmanın (JP Morgan Chase'in ve Bear Stearns'in) yedi aylık sonuçları ve JPMorgan Chase'den miras kalan beş aylık sonuçlar dahildir. Tüm önceki dönemler, JPMorgan Chase'den miras sonuçları yansıtılmaktadır.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Net zarar önceki yıla göre 4,3 milyar dolarlık azalmayla 1,2 milyar olmuştur; bunun nedeni düşük toplam net gelir, yüksek kredi zararları karşılığı ve yüksek faiz dışı gider olup kısmen denizaşırı gelirler üzerindeki ertelenmiş vergi borçlarının azalmasıyla dengelenmiştir.

Toplam net gelir 12,2 milyar dolar olup önceki yıla göre 6 milyar dolar ya da % 33 azalmıştır. Yatırım bankacılığı ücretleri önceki yıla göre % 11 azalmayla 5,9 milyar dolar olmuştur, bunun nedeni, düşen piyasa faaliyetinin yansımaları olarak düşük borç yüklenimi ve danışmanlık ücretleridir. Borç yüklenim ücretleri önceki yıla göre % 18 düşüşle 2,2 milyar dolar olmuştur, bunun nedeni düşük kredi sendikasyonu ve senet yüklenim ücretleridir. 2,0 milyar dolarlık danışmanlık ücretleri önceki yıla göre % 12 gerilemiştir. Hisse aracılık yüklenim ücretleri 1,7 milyar dolarla, artan piyasa payının etkisiyle önceki yıla göre % 2 artmıştır. Sabit Gelirli Piyasaların hasılatı 2 milyar dolar olup önceki yıl 6,3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Azalmaya etki eden mortgage ile alakalı riskler üzerinde 5,6 milyar dolarlık indirim ve kaldıraçlı kredi fonlu ve fonsuz taahhütlerinde 4,7 milyar dolarlık net indirimler olmuştur. Hasılat, ilave zararlar ve Bear Stearns'in pozisyonlarıyla alakalı risk azaltma maliyetlerinden olumsuz etkilenmiştir. Bu azalmalar oran ve kurlar, kredili alım satım, eşya piyasaları ve yükselen piyasalardaki rekor performans ve belirli yapılandırılmış borçlar ve türevler üzerindeki Firma kredisi marjının genişlemesiyle elde edilen 814 milyon dolarlık kazançla dengelenmiştir. Hisse Senedi Piyasaları hasılatı önceki yıla göre % 7 düşüşle 3,6 milyar dolar olmuştur, bu durum zayıf alım satım sonuçlarının yansımaları olup kısmen temel hizmetler gibi ürünler çapında sağlam müşteri hasılatı ve belirli yapılandırılmış borç ve türevler üzerindeki Firma kredisi marjının genişlemesinden elde edilen 510 milyon dolarlık kazançla dengelenmiştir. Kredi portföyü % 44 azalmayla 739 milyon dolar olmuştur, buna etki eden genişleyen karşı taraf kredisi marjlarından kaynaklanan zarardır.

Kredi zararları karşılığı önceki yıla göre 1,4 milyar dolarlık artışla 2 milyar dolar olmuştur; bu durum bariz biçimde zayıflayan kredi ortamının neden olduğu kredi zararları ödeneğinin arttığı ve 2008'in ilk çeyreğinde satış için tutulan birikmiş kredilerle ilgili 4,9 milyar doların üzerindeki fonlu ve fonsuz kredi taahhütlerinin transferi etkisinin yansımalarıdır. Yıl içindeki net kayıttan silmeler 105 milyon dolar, önceki yıl ise 36 milyon dolardır. Toplam icar edilmeyen varlıklar, önceki yıla göre 2 milyar dolarlık artışla 2,5 milyar dolar olmuştur, bu ise zayıflayan kredi ortamının yansımalarıdır. Kredi zararları tahsisatının ortalama kredilere oranı önceki yıl % 2,14 olurken 2008 için % 4,71 olmuştur.

Faiz dışı gider, önceki yıla göre 770 milyon dolarlık veya % 6 artışla 13,8 milyar dolar olmuştur, bu durum, başta Bear Stearns birleşmesine bağlı olarak ek giderlerin etki ettiği yüksek maaş dışı giderlerin yansımaları olup kısmen düşük performans bazlı tazminat gideriyle dengelenmiştir.

Hisse senedi getirisi, 26,1 milyar dolarlık ortalama ayrılmış sermaye üzerinden eksi % 5 olup önceki yıl bu rakam 21 milyar üzerinden % 15 olmuştur.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre 535 milyon dolar ya da %15 azalmayla 3,1 milyar dolar olmuştur. Azalma düşük sabit gelir kazancını, kredi zararı karşılıklarının artmasını ve faiz dışı harcamanın artmasını yansıtmakta ve rekor yatırım bankacılığı ücretleri ve hisse senetleri piyasaları geliriyle kısmen dengelenmektedir.

Toplam net gelir 18,2 milyar dolar olup önceki yıla göre 663 milyon dolar ya da %4 azalmıştır. Yatırım bankacılığı ücretleri, rekor düzeyde danışmanlık ücretleri ve hisse senedi yükleniminin etkisiyle önceki yıla göre % 19 artışla 6,6 milyar dolar olmuş, kısmen düşük borç yüklenim ücretleri ile dengelenmiştir. Danışmanlık ücretleri 2,3 milyar dolar olup önceki yıla göre %37 artmış ve hisse aracılık yüklenimi ücretleri 1,7 milyar dolar olarak önceki yıla göre %45 artmıştır. Her ikisinde de bütün bölgelerdeki rekor performans etkili olmuştur. Borç aracılık yüklenimi ücretleri 2,6 milyar dolar olarak önceki yıla göre %3 azalmış olup bu durum yılın ikinci yarısındaki piyasada görülen olumsuz koşullardan etkilenen düşük kredi sendikasyonu ve bono yüklenimi ücretlerinin yansıtmasıdır. Sabit Gelir Piyasaları geliri önceki yıla göre %27 azalmıştır. Bu azalma, yüksek faizli CDO'lar dâhil yüksek faizli pozisyonlarda 1,4 milyar dolar net fiyat indirimine ve kaldıraçlı krediyle finanse edilen krediler ve finanse edilmeyen taahhütlerde 1,3 milyar dolar fiyat indirimine bağlıdır. Sabit Gelir Piyasaları geliri ayrıca yüksek faizli olmayan mortgage'lerde menkulleştirilen ürünlerdeki fiyat indirimi ve zayıf kredi alım satım performansı nedeniyle azalmıştır. Bu düşük sonuçlar kısmen dövizdeki rekor gelir ve oranlardaki güçlü gelirle dengelenmiştir. Hisse Senedi Piyasaları, güçlü müşteri aktivitesi ve tüm ürünlerde rekor alım satım sonuçlarının etkisiyle % 13 artışla 3,9 milyar dolar olmuştur. Kredi Portföyü geliri % 19 artışla 1,3 milyar dolar olmuştur, bunun başlıca nedeni risk yönetim aktivitelerinden gelen yüksek gelir olup kısmen kredi satışları ve çalışmalardan elde edilen düşük gelirle dengelenmiştir. Kredi zarar karşılıkları önceki yıla göre 463 milyon dolar artarak 654 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır. Değişiklik, kredi kayıpları tahsisatında yaşanan 532 milyon dolarlık artışa bağlıdır. Bu artış daha çok zayıflayan kredi ortamı, finanse edilmeyen kaldıraçlı borç verme taahhütleri tahsisatlarındaki artış ve portföy büyümesinden kaynaklanmıştır. Ayrıca önceki yıl gerçekleşen 31 milyon dolarlık net geri ödemeyle karşılaştırıldığında mevcut yılda 36 milyon dolar net kayıttan silme gerçekleşmiştir. Kredi zararları tahsisatının ortalama kredilere oranı önceki yıl % 1,79 olurken 2008 için % 2.14 olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı harcamalar 13,1 milyar dolarla önceki yıla göre 214 milyon dolar ya da %2 artmıştır.

Hisse senedi getirisi 2006 yılında 20,8 milyar dolarlık tahsis edilen sermaye üzerinden %18'le karşılaştırıldığında, 21 milyar dolar üzerinden %15 olmuştur.

Seçilmiş ölçütler

31 Aralık'ta sona eren Yıl, (milyon, çalışanlar hariç)

	2008	2007	2006
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Özkaynak	\$ 33,000	\$ 21,000	\$ 21,000
Seçili bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$832,729	\$ 700,565	\$ 647,569
Ticari varlıklar – borç ve hisse araçları ^(a)	350,812	359,775	275,077
Ticari varlıklar- türev alacakları	112,337	63,198	54,541
Krediler:			
Birikmiş krediler ^(b)	73,108	62,247	58,846
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)	18,502	17,723	21,745
Toplam krediler	91,610	79,970	80,591
Ayarlanmış aktifler ^(c)	679,780	611,749	527,753
Özkaynak	26,098	21,000	20,753
Personel sayısı	27,938	25,543	23,729

(a) 2007'nin ilk çeyreğinde SFAS 159'un kabul edilmesiyle 11,7 milyar dolar değerinde kredi ticari varlık olarak sınıflandırılmıştır. Tahsisat kuvertür oranı ve net kayıttan silme (geri ödeme) oranı hesaplanırken satılık krediler ve makul değerden krediler hariç tutulmuştur.

(b) Tutulan kredilere kredi portföy kredileri, kaldıraçlı borçlar, diğer büyüme kredileri ve rayiç değerden hariç tutulan krediler dâhildir.

(c) GAAP dışı bir mali ölçü olan ayarlanmış varlıklar eşittir toplam varlıklar eksi (1) geri satım anlaşmalarına göre alınan hisseler ve satılan ve henüz alınmayan hisseler hariç ödünç alınan hisseler; (2) Değişken paylı teşekküllerin ("VIE'ler") FIN 46R uyarınca konsolide edilen varlıkları; (3) düzenleme ve diğer amaçlara ayrılmış ve mevduatta bulundurulmuş nakit ve hisseler; (4) şerefiye ve gayri maddi varlıklar; (5) güvence olarak alınan hisseler ve (6) Varlığa Dayalı Finansman Bonusu ve Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite Kredisi uyarınca satın alınan yatırımlar. Düzeltmeler yapılan varlıkların miktarı okuyucuya IB'nin varlık ve sermaye seviyelerini hisse sektöründeki diğer yatırım bankalarıyla karşılaştırırken kolaylık olması amacıyla sunulmuştur. Varlık/hisse kaldıraç oranları bir şirketin sermaye yeterliliğini ölçmek için yaygın olarak kullanılır. IB, düşük risk profili olduğu varsayılan ve yukarıda belirtilen varlıkların hariç tutulduğu bir düzeltilmiş varlık miktarının hisse sektöründe bilanço ölçü aracı olarak daha anlamlı olduğuna inanmaktadır.

Seçilmiş ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, rasyo verileri hariç)

	2008	2007	2006
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net kayıttan silmeler (geri ödemeler)	\$ 105	\$ 36	\$ (31)
İcra edilmeyen varlıklar:			
İcra edilmeyen krediler ^(a)	1,175	353	231
Diğer icra edilmeyen varlıklar	1,326	100	38
Toplam icra edilmeyen varlıklar	2,501	453	269
Kredi zararlarına ayrılan pay:			
Borç zararları ödeneği	3,444	1,329	1,052
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler için ödenek	360	560	305
Toplam kredi zararları ödeneği	3,804	1,889	1,357
Net kayıttan silme (geri ödeme) oranı ^{(a)(b)(c)}	0.14%	0.06%	(0.05)%
Borç zararlarına ayrılan payın ortalama borçlara oranı ^{(a)(b)(c)}	4.71 ^(h)	2.14 ^(h)	1.79
Borç zararlarına ayrılan payın icra edilmeyen borçlara oranı ^(a)	301	439	461
İcra edilmeyen borçların ortalama borçlara oranı	1.28	0.44	0.29
Piyasa riski-ortalama ticaret ve kredi portföyü VaR'ı - % 99 güven düzeyi^(d)			
Ticaret faaliyetleri:			
Sabit gelir	\$ 181	\$ 80	\$ 56
Döviz	34	23	22
Hisse senetleri	57	48	31
Emtialar ve diğer	32	33	45
Çeşitlendirme ^(e)	(108)	(77)	(70)
Toplam ticaret VaR'ı^(f)	196	107	84
Kredi Portföyü VaR'ı ^(g)	69	17	15
Çeşitlendirme ^(e)	(63)	(18)	(11)
Toplam ticaret ve kredi portföyü VaR'ı	\$ 202	\$ 106	\$ 88

(a) İcra edilmeyen varlıklara satılık krediler ve rayiç değerdeki borçlar dahil olup bunlar 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihlerinde 32 milyon, 50 milyon ve 3 milyon dolardır ve ödenek kapsam rasyoları dışında tutulmuşlardır. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla icra edilmeyen borçlara IB'nin öz sermaye faaliyetlerinin parçası olarak satın alınan satılık haczedilmiş borçlar dâhil değildir. 2007'nin ilk çeyreğinde SFAS 159'un kabul edilmesiyle bu borçlar ticari varlık olarak sınıflandırılmıştır.

(b) 2007'nin ilk çeyreğinde SFAS 159'un kabul edilmesiyle 11,7 milyar dolar değerinde borç ticari varlık olarak sınıflandırılmıştır.

(c) Tahsisat kuvertür oranı ve net kayıttan silme (geri ödeme) oranı hesaplanırken satılık krediler ve rayiç değerden krediler hariç tutulmuştur.

(d) 2008 sonuçlarına birleşmiş Firmanın (JP Morgan Chase'in ve Bear Stearns'in) yedi aylık sonuçları ve JPMorgan Chase'den miras beş aylık sonuçlar dahildir. Tüm önceki dönemler, JPMorgan Chase'den miras sonuçları yansıtmaktadır. Riske maruz değer ("VaR") daha ayrıntılı açıklaması için bu Yıllık raporun 112-115. sayfalarına bakınız.

(e) Ortalama VaR'lar, piyasa riski bileşenlerinin VaR'larının toplamından daha düşüktü, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmesinden doğan risk mahsupları idi. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır. Bir pozisyonlar portföyünün riski pozisyonların kendilerine ait risklerin toplamından daha azdır.

(f) Alım satım VaR'ı büyük oranda IB'deki tüm alım satım faaliyetlerini içerir; bununla birlikte, belirli ürünlerin özel risk parametreleri tamamen kapsamamıştır, örneğin, korelasyon riski. Alım satım VaR'ı satış amaçlı tutulan finanse edilmiş krediler ve finanse edilmemiş taahhütlere ilişkin VaR'ı içermediği gibi, Firmanın kredi kalitesini yansıtmak için türev ve yapılandırılmış borçlar üzerinden alınan borç değerlendirme ayarlamalarını ("DVA") da içermez. Daha fazla bilgi için bu Yıllık Raporun 115. sayfasındaki DVA Hassasiyeti tablosuna bakınız. Ticaret VaR'ı MSR portföyünü ve Kurumsal/Özel Sermaye gibi diğer kurumsal işlemlerle alakalı VaR'ı kapsamaz. Ticaret VaR'ı, 2008'in dördüncü çeyreğinden itibaren belirli mortgage ürünlerinin tahmini kredi marjı hassasiyetini de kapsamaktadır.

(g) Tümü de asıl işlem gelirleri altında raporlanan, türev kredi değerlendirme düzeltmeleri ("CVA"), CVA korunma amaçlı işlemleri ve tutulan kredi portföyünün piyasaya göre ayarlanmış korunma amaçlı işlemleri üzerinden VaR'ı kapsar. Bu VaR tutulan kredi portföyünü kapsamaz.

(h) Mart 2008'de Bear Stearns için oluşturulan krediyi kapsamaz, düzeltilmiş rasyo 2008 için % 4,84'tür. Bear Stearns için uzatılan borcun ortalama bakiyesi 2008 için 1,9 milyar dolar olmuştur. Dönem sonu borçları için borç zararı ödenekleri 31 Aralık 2008 ve 207'de sırasıyla % 4,83 ve % 1,92 olmuştur.

Piyasa payları ve sıralamalar^(a)

31 Aralık,	2008		2007		2006	
	Piyasa payı	Sıra	Piyasa payı	Sıra	Piyasa payı	Sıra
Küresel borç, özsermaye ve özsermaye bağlantılı	10%	#1	8%	#2	7%	#2
Küresel sendikasyonu yapılmış krediler	12	1	13	1	14	1
Küresel uzun vadeli borç ^(b)	9	2	7	3	6	3
Küresel özsermaye ve özsermaye bağlantılı ^(c)	12	1	9	2	7	6
Küresel ilan edilen M&A ^(d)	27	2	27	4	26	4
ABD'de borç, özsermaye ve özsermaye bağlantılı	16	1	10	2	9	2
ABD'de sendikasyonu yapılmış krediler	26	1	24	1	26	1
ABD'de uzun vadeli borç ^(b)	15	1	10	2	9	2
ABD'de özsermaye ve özsermaye bağlantılı ^(c)	16	1	11	5	8	6
ABD'de ilan edilen M&A ^(d)	33	3	28	3	29	3

(a) Kaynak: Thomson Reuters. 2008 yılı sonuçları Bear Stearns birleşmesi için tahminidir. 2007 ve 2006 yılı sonuçları yalnızca JPMorgan'dan miras kalanları temsil etmektedir.

(b) varlığa dayalı hisseleri, mortgage'ye dayalı hisseleri ve belediye hisselerini kapsar.

(c) Hak arzları, ABD'de yerleşik özsermaye ve özsermaye bağlantılı işlemleri kapsar.

(d) Küresel ilan edilmiş M&A sıra değerine dayanmaktadır; diğer tüm sıralamalar işlemlere dayanmaktadır, bilgiler her muhasebe müdürü/ortak olması halinde muadilinden alınmıştır. Ortak devirden dolayı, tüm iştirakçilerin piyasa payının toplamı % 100'ün üzerinde olacaktır. 2007 ve 2006 için Global ve ABD'de ilan edilen M&A piyasa payı ve sıralamaları 31 Aralık 2007 ve 2006'dan itibaren durdurulmuş işlemleri de kapsamaktadır. ABD'de ilan edilen M&A, herhangi bir ABD ile alakalı sıralamayı temsil etmektedir.

Thomson Reuters'e göre, 2008 yılında Firma Global Borç, Özsermaye ve Özsermaye bağlantılı işlemlerde ve Global Özsermaye ve Özsermaye bağlantılı işlemlerdeki pozisyonunu 1. sıraya; Global Uzun Vadeli Borç ve Global İlan Edilen M&A'daki pozisyonunu 2. sıraya yükseltmiştir. Firma, Global SENkasyonu yapılmış Kredilerdeki birincilik pozisyonunu korumuştur.

Dealogic'e göre, Firma 2008 yılında elde edilen gelire dayalı Yatırım Bankacılığı ücretlerinde 1. sıradadır.

BİREYSEL MALİ HİZMETLER

Bireysel Bankacılık ve Tüketici Kredisi raporlama segmentlerini içeren Bireysel Bankacılık Hizmetleri, çoklu kanallar aracılığıyla tüketicilere ve işletmelere hizmet vermektedir. Müşteriler 5.400'in üzerindeki banka şubesini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 14,500 ATM'yi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini kullanabilirler. 21.400'ün üzerinde şube satış temsilcisi, müşterilere çek ve birikim hesaplarıyla, ipotek, konut kredisi ve işletme kredileri ile yatırımlarla ilgili olarak New York'tan California'ya 23 eyalette yardımcı olmaktadır. Tüketiciler aynı zamanda ülke genelindeki 16.000'in üzerinde oto satış temsilcisinden ve 4.800 okul ve üniversiteden krediler alabilirler.

25 Eylül 2008'de JPMorgan Chase Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerini tüm önemli varlıkların alınması ve Washington Mutual'in belirtilen borçlarının üstlenilmesi yoluyla, FDIC'den 1,9 milyar dolar karşılığında satın almıştır. Washington Mutual'in bankacılık faaliyetleri 2.224 şubeden meydana gelen perakende banka ağı, ülke çapında kredi kartı borçlandırma işletmesi, çok aileli ve ticari emlak kredisi işletmesi ve ülke çapında mortgage bankacılığı aktivitelerinden oluşmaktadır. İşlem, Firmanın California, Florida, Washington, Georgia, Idaho, Nevada ve Oregon'daki tüketici bankası ağını genişletti ve ülkenin en büyük üçüncü şub ağını yarattı.

2006'nın ilk çeyreğinde, RFS, öğrenci kredisi hizmet kapasitesi ve Federal Aile Eğitim Kredisi Programı konsolidasyon piyasasına giriş imkânı sağlayan Collegiate Funding Services'in alımını tamamlamıştır. 1 Temmuz 2006'da, RFS, hayat sigortası ve ödenek aracılık yüklenimi şirketlerini Protective Life Corporation'a satmıştır. 1 Ekim 2006'da, JPMorgan Chase, Bank of New York alımını tamamlayarak RFS'nin New York eyaleti bölgesindeki dağıtım ağını büyük ölçüde güçlendirmiştir.

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Gelir			
Kredi & mevduat ücretleri	\$ 2,546	\$ 1,881	\$ 1,597
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	1,510	1,275	1,422
Menkul kıymet karları (zararları)	—	1	(57)
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir ^(a)	3,621	2,094	618
Kredi kartı geliri	939	646	523
Diğer gelirler	739	882	557
Faiz dışı gelir	9,355	6,779	4,660
Net faiz geliri	14,165	10,526	10,165
Toplam net gelir	23,520	17,305	14,825
Kredi zararları karşılığı	9,905	2,610	561
Faiz dışı harcama			
Tazminat gideri ^(a)	5,068	4,369	3,657
Tazminat dışı gider ^(a)	6,612	5,071	4,806
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	397	465	464
Faiz dışı giderler toplamı	12,077	9,905	8,927
31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, rasyolar hariç)	2008	2007	2006
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	1,538	4,790	5,337
Gelir vergisi gideri	658	1,865	2,124
Net gelir	\$ 880	\$ 2,925	\$ 3,213
Finansal rasyolar			
ROE	5%	18%	22%
Çalışan sayısı rasyosu	51	57	60
Asıl mevduat gayrimaddi varlıkları hariç çalışan sayısı rasyosu ^(b)	50	55	57

(a) Firma 2007'nin ilk çeyreğinde SFAS 159'u kabul etmiştir. Bunun sonucunda, 2007 yılının ilk çeyreğinden itibaren belirli kredi oluşturma maliyetleri gider olarak sınıflandırılmıştır.

(b) Bireysel Mali Hizmetler, işletmede altta yatan harcama eğilimini değerlendirmek için bir GAAP dışı mali ölçü olan çalışan sayısı oranını (asıl mevduat gayri maddi varlıklarının ("CDI") amortismanı hariç) kullanmaktadır. Çalışan sayısı oranı hesaplamalarına CDI amortisman harcamasını katmak, ilk yıllarda daha yüksek bir çalışan sayısı oranı ve daha sonraki yıllarda daha düşük bir çalışan sayısı oranı elde edilmesine neden olmuştur; bu yöntem diğer her şey eşit kaldığı sürece zaman içinde daha iyi bir çalışan sayısı oranı elde edilmesi sonucunu verir. GAAP dışı bu oran 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006'da biten yıllar için sırasıyla 394 milyon, 460 milyon ve 458 milyon dolar değerindeki Bank of New York alımı ve Bank One birleşmesiyle ilgili olarak Bireysel Bankacılık'ın asıl mevduat gayri maddi varlığı amortisman harcamasını dışarıda bırakmaktadır.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, önceki yıla göre 2 milyar dolarlık veya % 70 düşüşle 880 milyon olmuştur; bunun nedeni kredi zararları karşılığındaki büyük artışın kısmen pozitif MSR risk yönetimi sonuçlarıyla dengelenmesi ve Washington Mutual işleminin pozitif etkisidir.

Toplam net gelir önceki yıla göre 6,2 milyar dolar ya da % 36 artarak 23,5 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Net faiz geliri, Washington Mutual işleminin, geniş kredi ve mevduat marjlarının ve yüksek kredi ve mevduat bakiyelerinin etkisiyle, 3,6 milyar dolar veya % 35 artışla 14,2 milyar dolara ulaşmıştır. Faiz dışı gelir, 2,6 milyar dolar veya % 38 artışla 9,4 milyar dolar olmuştur; bunun nedeni pozitif MSR yönetim riskleri sonuçları, Washington Mutual işlemi, yüksek mortgage oluşturma hacmi ve mevduatla ilgili yüksek ücretlerin kısmen önceden satılmış kredilerin geri alınmasına bağlı olarak rezervlerdeki artış ve mortgage deposunda fiyat indirimleriyle dengelenmesidir.

Kredi zararı karşılıkları önceki yıla göre 7,3 milyar dolar artarak 9,9 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Emlak fiyatlarındaki düşüşler, özellikle yüksek kredi/emlak rehini değeri oranı ve mortgage kredileri için zarar ciddiyetinin artmasına etki ederken, temerrüt oranları genel olarak zayıf ekonomik koşullar dolayısıyla yükselmiştir. Karşılığa Chase konut rehini ve mortgage portföyleri mirasına ait kredi zararları tahsisatına yapılan 4,7 milyar dolarlık ilaveler dahildir. Konut rehini net hesap kapamaları 2,4 milyar dolar (% 2,23 net kayıttan silme oranı; satın alınan kötü itibarlı krediler hariç % 2,39) olurken önceki yıl 564 milyon dolar (%0,62 net hesap kapama oranı) olarak gerçekleşmiştir. Yüksek faizli mortgage net kayıttan silmeleri 933 milyon dolar (% 5,49 net hesap kapama oranı; satın alınan kötü itibarlı krediler hariç % 6,10) olurken önceki yıl 157 milyon dolar (% 1,55 net hesap kapama oranı) olarak gerçekleşmiştir. Düşük faizli mortgage net kayıttan silmeleri 526 milyon dolar (% 1,05 net hesap kapama oranı; satın alınan kötü itibarlı krediler hariç % 1,18) olurken önceki yıl 33 milyon dolar (% 0,13 net hesap kapama oranı) olarak gerçekleşmiştir. Kredi, zararları karşılığı, aynı zamanda otomobil, öğrenci ve işletme bankacılığı kredi portföylerindeki tahmini zararlarıdaki artıştan da etkilenmiştir.

Toplam faiz dışı gider, önceki yıla göre 2,2 milyar dolar ve % 22 artışla 12,1 milyar olmuştur, bu durum Washington Mutual işleminin, yüksek mortgage reasürans zararlarının, yüksek mortgage hizmet giderinin ve bireysel dağıtım ağındaki yatırımların yansımalarıdır.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre 288 milyon dolar ya da % 9 azalarak 2,9 milyar dolar olmuştur. Tüketicisi Kredisindeki azalma, Bireysel Bankacılıkta elde edilen güzel sonuçlarla kısmen dengelenmiştir.

Toplam net gelir önceki yıla göre 2,5 milyar dolar ya da % 17 artarak 17,3 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Net faiz geliri, Bank of New York alımı, geniş kredi marjı ve yüksek mevduat bakiyeleriyle 361 milyon dolar ya da % 4 artarak 10,5 milyar dolar olmuştur. Bu kazançlar sigorta şirketinin satılması ve dar marjlı mevduat ürünlerine geçişle kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı gelir, pozitif MSR risk yönetiminin, mevduat ücretlerinin artışının ve önceki yıl satılık olarak tutulmak üzere aktarılan 13,3 milyar dolar değerindeki mortgage kredilerinden kaynaklanan 233 milyon dolarlık kaybın olmamasının etkisiyle 2,1 milyar dolar artarak 6,8 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gelir, aynı zamanda belirli mortgage kredisi oluşturma maliyetlerinin harcama olarak kabul edilmesinden faydalanmıştır (daha önce gelire karşı mahsup edilen kredi oluşturma maliyetleri, SFAS 159'un kabul edilmesiyle 2007'nin ilk çeyreğinde harcama olarak kaydedilmeye başlamıştır).

Önceki yıl 561 milyon dolar olan kredi zarar karşılıkları 2,6 milyar dolar olmuştur. Cari yıl karşılığına, ev fiyatlarındaki süregelen gerilemenin yüksek kredi tutarı/gayrimenkul değeri yüksek krediler için tahmini zararlarıda artış sonucunu vermesine bağlı olarak, gayrimenkul rehini kredileri için 1 milyar dolarlık zarar tahsisatı da dahildir. Gayrimenkul rehini net kayıttan silmeleri önceki yıl 143 milyon dolar olurken (% 0.18 net kayıttan silme oranı) bu yıl 564 milyon dolar (%0,62 net hesap kapama oranı) olmuştur. Ayrıca, cari yıl karşılığına yüksek faizli mortgage kredileriyle ilgili kredi zarar tahsisatındaki 166 milyon dolarlık artış dâhildir. Bu artış öngörülen zararlarıda artışı ve portföy büyümesini yansıtmaktadır. Yüksek faizli mortgage net kayıttan silmeleri önceki yıl 47 milyon dolar olurken (% 0.34 net hesap kapama oranı) bu yıl 157 milyon dolar (% 1,55 net hesap kapama oranı) olarak gerçekleşmiştir.

Toplam faiz dışı harcama, Bank of New York alımı, SFAS 159'un kabul edilmesiyle belirli mortgage kredisi oluşturma maliyetlerinin harcama olarak kabul edilmesi, perakende dağıtım ağına yatırımların yapılması ve yüksek mortgage ve hizmet masrafları nedeniyle önceki yıla göre % 11 ya da 978 milyon dolar artarak 9,9 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Bu artışlar sigorta şirketinin satılmasıyla kısmen dengelenmiştir.

Seçilmiş ölçütler	2008	2007	2006
31 Aralık'ta sona eren Yıl, (milyon, çalışanlar ve rasyolar hariç)			
Seçilmiş bilanço verileri - dönem sonu			
Varlıklar	\$ 419,831	\$256,351	\$237,887
Krediler:			
Birikmiş krediler	368,786	211,324	180,760
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)	9,996	16,541	32,744
Toplam krediler	378,782	227,865	213,504
Mevduatlar	360,451	221,129	214,081
Özkaynak	25,000	16,000	16,000
Seçilen bilanço verileri (ortalama)			
Varlıklar	\$ 304,442	\$241,112	\$231,566
Krediler:			
Birikmiş krediler	257,083	191,645	187,753
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)	17,056	22,587	16,129
Toplam krediler	274,139	214,232	203,882
Mevduatlar	258,362	218,062	201,127
Özkaynak	19,011	16,000	14,629
Personel sayısı	102,007	69,465	65,570
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net masraflar	\$ 4,877	\$ 1,350	\$ 576
İcra edilmeyen krediler ^{(b)(c)(d)(e)}	6,784	2,828	1,677
İcra edilmeyen varlıklar ^{(b)(c)(d)(e)}	9,077	3,378	1,902
Kredi zararları ödeneği	8,918	2,668	1,392
Net kayıttan silme oranı ^(f)	1.90%	0.70%	0.31%
Kötü itibarlı krediler hariç net kayıttan silme oranı ^{(f)(g)}	2.08	0.70	0.31
Kredi zararları karşılığının biten kredilere oranı ^(f)	2.42	1.26	0.77
Satın alınan kötü itibarlı krediler hariç, kredi zararları karşılığının biten kredilere oranı ^{(f)(g)}	3.19	1.26	0.77
Kredi zararları karşılığının icra edilmeyen kredilere oranı ^(f)	136	97	89
İcra edilmeyen kredilerin toplam kredilere oranı	1.79	1.24	0.79

(a) Kredilere, satış amacıyla oluşturulan ve 1 Ocak 2007 tarihinde ve sonrasında oluşturulanların SFAS 159 uyarınca rayiç değerden muhasebeleştirilen düşük faizli krediler dâhildir. Bu krediler, Konsolide Bilançolarda ticari varlık olarak sınıflandırılmış olup toplam tutarları 21 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 8 milyar-r ve 12,6 milyar dolardır. Ortalama kredilere Konsolide Bilançolarda ticari varlık olarak sınıflandırılan düşük faizli mortgage kredileri dahil olup 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla sona eren yıllar için toplam tutarları sırasıyla 14,2 milyar ve 11,9 milyar dolardır.

(b) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak alınan SOP 03-3 altında muhasebeleştirilen satın alınmış kötü itibarlı krediler hariçtir. Bu krediler havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş ve SOP 03-3 altında icra edilir sayılmıştır.

(c) İcra edilmeyen krediler ve varlıklara satılık krediler ve 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla 236 milyon, 69 milyon ve 116 milyon dolarlık rayiç değerle muhasebeleştirilen krediler dahildir. Bu kredilerden belirli bir kısmı Konsolide Bilançolarda ticari varlık olarak sınıflandırılmıştır.

(d) İcra edilmeyen kredi ve varlıklara (1) Geri alıma uygun krediler ve Hükümet Ulusal Mortgage Birliği ("GNMA") havuzlarından satın alınmış, ABD devlet mercilerinin sigortaladığı, 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.3 milyar dolar, 1.5 milyar dolar ve 1,2 milyar dolarlık krediler ve (2) vadesi 90 günden fazla geçmiş fakat tahakkuk etmeye devam eden, ABD hükümet mercileri ve Federal Aile Eğitimi Kredi Programı tarafından sigortalanmış, 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla sırasıyla 437 milyon, 417 milyon ve 387 milyon dolarlık öğrenci kredileri dahil değildir. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(e) 2008'in ikinci çeyreğinde, düşük faizli mortgage ve konut sermayesi kredilerini gelir getirmeyen olarak sınıflandırma politikası tüm diğer konut kredisi ürünlerine uyacak şekilde değiştirildi. 2007 miktarları bu değişikliği yansıtmak amacıyla yeniden gözden geçirildi. Etki önemsiz olduğundan, 2006 miktarları gözden geçirilmedi.

(f) Pay miktar oranını ve net kayıttan silme oranını hesaplarken satılmak üzere elde tutulan borçlar ve rayiç bedelle hesaplanan borçlar kapsam dışında bırakılmıştır.

(g) 31 Aralık 2008'deki Washington Mutual işleminin bir parçası olarak alınan SOP 03-3 altında sınıflandırılan satın alınmış kötü itibarlı kredilerinin etkisi hariçtir. Bu krediler, alım tarihindeki rayiç değerleriyle muhasebeleştirilmiştir, buna kredi zararlarının portföyün kalan ömrü üzerindeki etkisi dahil edilmiştir. Dolayısıyla, bu krediler için herhangi bir kredi zararı kaydedilmemiştir.

Bireysel Bankacılık

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, rasyolar hariç)	2008	2007	2006
Faiz dışı gelir	\$ 4,951	\$ 3,763	\$ 3,259
Net faiz geliri	7,659	6,193	5,698
Toplam net gelir	12,610	9,956	8,957
Kredi zararları karşılığı	449	79	114
Faiz dışı harcama	7,232	6,166	5,667
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	4,929	3,711	3,176
Net gelir	\$ 2,982	\$ 2,245	\$ 1,922
Çalışan sayısı rasyosu	57%	62%	63%
Asıl mevduat gayrimaddi varlıkları hariç çalışan rasyosu ^(a)	54	57	58

(a) Bireysel Bankacılık, işletmede altta yatan harcama eğilimini değerlendirmek için bir GAAP dışı mali ölçü olan çalışan sayısı oranını (asıl mevduat taşınmazlarının ("CDI") amortismanı hariç) kullanmaktadır. Çalışan sayısı oranı hesaplamalarına CDI amortisman harcamasını katmak, ilk yıllarda daha yüksek bir çalışan sayısı oranı ve daha sonraki yıllarda daha düşük bir çalışan sayısı oranı elde edilmesine neden olmuştur; bu yöntem diğer her şey eşit kaldığı sürece zaman içinde daha iyi bir çalışan sayısı oranı elde edilmesi sonucunu verir. Bu oran 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006'da biten yıllar için sırasıyla 394 milyon, 460 milyon ve 458 milyon dolar değerindeki Bank of New York alımı ve Bank One birleşmesiyle ilgili olarak Bireysel Bankacılık'ın asıl mevduat gayri maddi varlığı amortisman harcamasını dışarıda bırakmaktadır.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Bireysel Bankacılık Net faiz geliri önceki yıla göre 737 milyon dolar ya da % 33 artarak 3 milyar dolara ulaşmıştır. Toplam net hasılat 2,7 milyar dolar ya da % 27 artışla 12,6 milyar dolar olmuştur, bu durum Washington Mutual işleminin, geniş mevduat marjlarının, mevduatla alakalı yüksek ücretlerin ve yüksek mevduat bakiyelerinin yansımalarıdır. Kredi zararları karşılığı, önceki yılın 79 milyon dolarlık rakamına karşılık 449 milyon dolar olmuştur, bu durum portföydeki yüksek tahmini zararlarından dolayı İşletme Bankacılığı kredi zararları ödeneğinde artışın yansımalarıdır. Faiz dışı gider, Washington Mutual işlemi ve bireysel dağıtım ağındaki yatırımlardan dolayı önceki yıla göre 1,1 milyar dolar ya da % 17 artışla 7,2 milyar dolara ulaşmıştır.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Bireysel Bankacılık net geliri geçen yıla göre % 17'lik artışla 323 milyon dolar yükselerek \$2,2 milyar Dolar olmuştur. Toplam net gelir 1 milyar dolar ya da % 11 artışla 10 milyar dolar olmuştur; bu artışta etkili olan etmenler: Bank of New York transaction işlemi, artan mevduat ücretleri ve mevduatlardaki büyüme. Bu faydalar kısmen mevduat pasif ürünlerinin marjının daralmasıyla dengelenmiştir. Bir önceki yılın zararı olan 114 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 79 milyon Amerikan Doları olmuştur. Faiz dışı gider, Bank of New York işlemi ve bireysel dağıtım ağındaki yatırımlardan dolayı önceki yıla göre 499 milyon dolar ya da % 9 artışla 6,2 milyar dolara ulaşmıştır.

Seçilmiş ölçütler	2008	2007	2006
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)			
İş ölçütleri			
Seçilen son bakiye			
İşletme bankacılığı oluşturma hacmi	\$ 5.5	\$ 6.9	\$ 5.7
Dönem sonu öz krediler	18.4	15.6	14.0
Dönem sonu mevduatlar			
Çek	\$ 109.2	\$ 66.9	\$ 67.1
Tasarruf	144.0	96.0	91.5
Vadeli ve diğer	89.1	48.6	43.2
Dönem sonu mevduatlar toplamı	342.3	211.5	201.8
Ortalama öz krediler	\$ 16.7	\$ 14.9	\$ 13.4
Ortalama mevduatlar			
Çek	\$ 77.1	\$ 65.8	\$ 62.7
Tasarruf	114.3	97.1	89.7
Vadeli ve diğer	53.2	43.8	37.5
Toplam ortalama mevduatlar	244.6	206.7	189.9
Mevduat marjı	2.89%	2.72%	2.74
Ortalama varlıklar	\$ 26.3	\$ 25.0	\$ 20.5
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği (milyon, oran hariç)			
Net masraflar	\$ 346	\$ 163	\$ 114
Net kayıttan silme oranı	2.07%	1.09%	0.85

İcra edilmeyen varlıklar	\$ 424	\$ 294	\$ 244
Perakende bölümü işletme ölçütleri	2008	2007	2006
31 Aralık'ta sona eren yıl			
Yatırım satış hacmi (milyon)	\$ 17,640	\$18,360	\$14,882
Adet:			
Şubeler	5,474	3,152	3,079
ATM'ler	14,568	9,186	8,506
Bireysel bankacılar ^(a)	15,825	9,650	7,573
Satış uzmanları ^(a)	5,661	4,105	3,614
Aktif sanal müşteriler (bin)	11,710	5,918	4,909
Çek hesapları (bin)	24,499	10,839	9,995

(a) Bank of New York alımıyla kazanılan çalışanlar 2007'nin başında dâhil edilmiştir.

Tüketici Kredisi

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, rasyolar hariç)	2008	2007	2006
Faiz dışı gelir	\$ 4,404	\$ 3,016	\$ 1,401
Net faiz geliri	6,506	4,333	4,467
Toplam net gelir	10,910	7,349	5,868
Kredi zararları karşılığı	9,456	2,531	447
Faiz dışı harcama	4,845	3,739	3,260
Gelir vergisinden önce gelir (zarar)	(3,391)	1,079	2,161
Net gelir (zarar)	\$ (2,102)	\$ 680	\$ 1,291
Çalışan sayısı rasyosu	44%	51%	56%

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıl elde edilen net 680 milyon dolar gelire karşılık, Tüketici Kredisinde 2,1 milyar dolar net zarar olmuştur. Toplam net hasılat, yüksek mortgage ücretleri ve bağlı gelir (ağırlıklı olarak pozitif MSR risk yönetimi sonuçlarından ötürü), Washington Mutual işleminin etkisi, yüksek kredi bakiyeleri ve geniş kredi marjlarına bağlı olarak önceki yıla göre 3,6 milyar dolar veya % 48 artışla 10,9 milyar dolar oldu.

Mortgage ücretleri ve bağlı gelirdeki artışın başlıca etmeni yüksek net mortgage hizmet ücretleridir. Yüksek mortgage oluşturma hacminin büyük ölçüde önceden satılan kredilerin geri alımı ve mortgage deposunda fiyat indirimlerine bağlı olarak rezervlerdeki artışla dengelenmesinden ötürü, mortgage üretim hasılatı 18 milyar dolar artışla 898 milyar dolar oldu. Net mortgage hizmet hasılatı (kredi hizmet hasılatı, MSR risk yönetim sonuçları ve rayiç değerdeki diğer değişiklikleri kapsayan) önceki yıla göre 1,5 milyar dolar veya % 124 artışla 2,7 milyar dolara ulaşmıştır. Kredi hizmet hasılatı 924 milyar dolar yükselerek 3,3 milyar dolar olmuştur. Sağlanan üçüncü taraf kredileri, büyük ölçüde Washington Mutual işleminin etkisiyle % 91 yükselmiştir. MSR risk yönetimi sonuçları, önceki yılın 411 milyon dolarlık rakamına karşılık 1,5 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. MSR varlığının rayiç değerindeki diğer değişiklikler, önceki yıl gerçekleşen eksi 1,5 milyar dolara karşılık, eksi 2,1 milyar dolardır.

Önceki yıl 2,5 milyar dolar olan kredi zararları karşılıkları 9,5 milyar dolar olmuştur. Karşılık miktarı, konut rehini ve mortgage portföylerindeki zayıflamanın yansımasıdır (Daha fazla ayrıntı için, Bireysel Mali Hizmetler kredi zararları karşılığı hakkında tartışmaya bakınız).

Faiz dışı harcama, önceki yıla göre 1,1 milyar dolar veya % 30 artışla 4,8 milyar dolar olmuştur, bu durum yüksek mortgage reasürans zararlarının, Washington Mutual işleminin ve kusur ve temerrütlerden kaynaklanan yüksek hizmet ücretlerinin yansımasıdır.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici Kredisi net geliri önceki yıla göre 611 milyon dolar ya da % 47 azalarak 680 milyon dolar seviyesine düşmüştür. Toplam net gelir, pozitif MSR risk yönetiminin, artan mortgage üretim gelirinin, geniş kredi marjlarının ve önceki yıl satılık olarak tutulmak üzere aktarılan 13,3 milyar dolar değerindeki mortgage kredilerinden kaynaklanan 233 milyon dolarlık kaybin olmamasının etkisiyle, 1,5 milyar dolar ya da % 25 artarak 7,3 milyar dolar olmuştur. Bu etkiler sigorta şirketinin satılmasıyla kısmen dengelenmiştir.

Mortgage üretim geliri 576 milyon dolar artarak 880 milyon dolara ulaşmıştır; atışta mortgage kredi oluşumları ve bazı kredi oluşumlarının harcama olarak sınıflandırılması etkili olmuştur (daha önce gelire karşı mahsup edilen kredi oluşturma masrafları, SFAS 159'un kabul edilmesiyle 2007'nin ilk çeyreğinde harcama olarak kaydedilmeye başlamıştır). Bu etkiler, mortgage depo ve geliştirmedeki 241 milyon dolarlık fiyat indirimiyle kısmen dengelenmiştir. Kredi hizmet geliri, MSR risk yönetim sonuçları ve rayiç değerdeki diğer değişiklikleri kapsayan ve önceki yıl 314 milyon dolar olan net mortgage hizmet geliri 1,2 milyar dolara ulaşmıştır. 2,3 milyar dolar olan kredi hizmet geliri, alınan üçüncü şahıs kredilerinde 195 milyon dolar ya da %17 artmıştır. MSR risk yönetimi sonuçları, önceki yıl eksi 385 milyon dolara karşılık artı 411 milyon dolar olara gerçekleşmiştir. MSR varlığının rayiç değerindeki diğer değişiklikler, önceki yıl gerçekleşen eksi 1,4 milyar dolara karşılık, eksi 1,5 milyar dolar olmuştur.

Önceki yıl 447 milyon dolar olan kredi zararı karşılıkları 2,5 milyar dolar olmuştur. Karşılık miktarındaki artış, konut rehini ve yüksek faizli mortgage portföylerinin etkisidir (Daha fazla tartışma için, Bireysel Mali Hizmetler kredi zararları karşılığı hakkında incelemeye bakınız).

Faiz dışı harcama 479 milyon dolar ya da % 15 artarak 3,7 milyar dolara ulaşmıştır. Bu artış, SFAS 159'un kabul edilmesiyle bazı kredi oluşumlarının sınıflandırılma şeklinin, artan kusurlar ve temerrütler nedeniyle yükselen hizmet maliyeti, oluşumlardaki büyümeden dolayı yüksek üretim harcaması ve işletim kirasına tabi otomobillerde yükselen amortisman girdinin yansımalarıdır. Bu artışlar sigorta şirketinin satılmasıyla kısmen dengelenmiştir.

Seçilmiş ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)

2008

2007

2006

İş ölçütleri

Seçilen son bakiye

Satın alınan kötü itibarlı kredi hariç, krediler

Dönem sonu öz krediler

Konut sermayesi	\$ 114.3	\$ 94.8	\$ 85.7
Düşük faizli ipotek	65.2	34.0	46.5
Yüksek faizli ipotek	15.3	15.5	13.2
Opsiyon ARM'leri	9.0	—	—
Öğrenci kredileri	15.9	11.0	10.3
Taşıtlar	42.6	42.3	41.0
Diğer	1.3	2.1	2.8

Dönem sonu krediler toplamı

\$ 263.6

\$ 199.7

\$ 199.5

Ortalama öz krediler

Konut sermayesi	\$ 99.9	\$ 90.4	\$ 78.3
Düşük faizli ipotek	45.0	30.4	43.3
Yüksek faizli ipotek	15.3	12.7	15.4
Opsiyon ARM'leri	2.3	—	—
Öğrenci kredileri	13.6	10.5	8.3
Taşıtlar	43.8	41.1	42.7
Diğer krediler	1.1	2.3	2.4

Toplam ortalama krediler

\$ 221.0

\$ 187.4

\$ 190.4

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)

2008

2007

2006

Satın alınmış kötü itibarlı krediler^(a)

Dönem sonu öz krediler

Konut sermayesi	\$ 28.6	\$ —	\$ —
Düşük faizli ipotek	21.8	—	—
Yüksek faizli ipotek	6.8	—	—
Opsiyon ARM'leri	31.6	—	—
Dönem sonu krediler toplamı	\$ 88.8	\$ —	\$ —

Ortalama öz krediler

Konut sermayesi	\$ 7.1	\$ —	\$ —
Düşük faizli ipotek	5.4	—	—
Yüksek faizli ipotek	1.7	—	—
Opsiyon ARM'leri	8.0	—	—

Toplam ortalama krediler

\$ 22.2

\$ —

\$ —

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Toplam tüketici kredi portföyü			
Dönem sonu öz krediler			
Konut sermayesi	\$ 142.9	\$ 94.8	\$ 85.7
Düşük faizli ipotek	87.0	34.0	46.5
Yüksek faizli ipotek	22.1	15.5	13.2
Opsiyon ARM'leri	40.6	—	—
Öğrenci kredileri	15.9	11.0	10.3
Taşıt kredileri	42.6	42.3	41.0
Diğer	1.3	2.1	2.8
Dönem sonu krediler toplamı	\$ 352.4	\$ 199.7	\$ 199.5
Ortalama öz krediler			
Konut sermayesi	\$ 107.0	\$ 90.4	\$ 78.3
Düşük faizli ipotek	50.4	30.4	43.3
Yüksek faizli ipotek	17.0	12.7	15.4
Opsiyon ARM'leri	10.3	—	—
Öğrenci kredileri	13.6	10.5	8.3
Taşıt kredileri	43.8	41.1	42.7
Diğer	1.1	2.3	2.4
Toplam ortalama krediler ^(b)	\$ 243.2	\$ 187.4	\$ 190.4

(a) Satın alınan kötü itibarlı krediler, Wsaşington Mutual işlemi sonucunda iktisap edilen, SOP03-3 altında muhasebeleştirilen kredileri temsil etmektedir.

(b) Toplam ortalama kredilere 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 itibarıyla biten yıllar için sırasıyla 2,8 milyar dolar, 10,6 milyar dolar ve 16,1 milyar dolar değerindeki, satış için tutulan krediler dâhildir.

Kredi bilgileri ve kalite istatistiği (milyon olarak, oran hariç)	2008	2007	2006
Satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç net masraflar ^(a)			
Konut sermayesi	\$ 2,391	\$ 564	\$ 143
Düşük faizli ipotek	526	33	9
Yüksek faizli ipotek	933	157	47
Opsiyon ARM'leri	—	—	—
Taşıt kredileri	568	354	238
Diğer	113	79	25
Toplam net masraflar	\$ 4,531	1,187	462
Satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç net kayıttan silme oranı ^(a)			
Konut sermayesi	2.39%	0.62%	0.18%
Düşük faizli ipotek	1.18	0.13	0.03
Yüksek faizli ipotek	6.10	1.55	0.34
Opsiyon ARM'leri	—	—	—
Taşıt kredileri	1.30	0.86	0.56
Diğer	0.93	0.88	0.31
Satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç toplam net kayıttan silme oranı^(b)	2.08	0.67	0.27
Net kayıttan silme oranı - bildirilen			
Konut sermayesi	2.23%	0.62%	0.18%
Düşük faizli ipotek	1.05	0.13	0.03
Yüksek faizli ipotek	5.49	1.55	0.34
Opsiyon ARM'leri	—	—	—
Taşıt kredileri	1.30	0.86	0.56
Diğer	0.93	0.88	0.31
Toplam net kayıttan silme oranı^(b)	1.89	0.67	0.27
30+ günlük temerrüt oranı, satın alınan kötü itibarlı krediler hariç ^{(c)(d)(e)}	4.21%	3.10%	1.80%
İcra edilmeyen varlıklar ^{(f)(g)(h)}	\$ 8,653	\$ 3,084	\$ 1,658
Borç zararları ödeneğinin biten kredilere oranı	2.36%	1.24%	0.64%
Satın alınan kötü itibarlı krediler hariç, kredi zararları karşılığının biten kredilere oranı ^(a)	3.16	1.24	0.64

(a) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak alınan SOP 03-3 altında muhasebeleştirilen satın alınmış kötü itibarlı kredilerin etkisi hariçtir. SOP 03-3 uyarınca, bu krediler, alım tarihindeki rayiç değerleriyle muhasebeleştirilmiştir, bunda kredi zararlarının portföyün kalan ömrü üzerindeki etkisi hesaba katılmıştır. Dolayısıyla, bu krediler için herhangi bir kayıttan silme ya da kredi zararı kaydedilmemiştir.

(b) Ortalama kredilere 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 itibariyle biten yıllar için sırasıyla 2,8 milyar dolar, 10,6 milyar dolar ve 16,1 milyar dolar değerindeki satış için tutulan krediler dâhildir. Net kayıttan silme oranı hesaplanırken bu miktarlar dışarıda bırakılacaktır.

(c) Geri alınabilir krediler ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan GNMA havuzlarından geri alınan ve 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle sırasıyla 3,2 milyar dolar, 1,2 milyar dolar ve 960 milyon dolar değerinde olan krediler hariç tutulmuştur. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(d) Vadesini 30 gün geçmiş ve hâlâ biriken Federal Aile Eğitim Kredi Programı uyarınca sigortalanan ve 31 Aralık 2007 itibariyle 824 milyon dolar, 663 milyon dolar ve 31 Aralık 2006 itibariyle 464 milyon dolar değerinde olan eğitim kredileri hariç tutulmuştur. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(e) Satın alınan kötü itibarlı krediler hariçtir. Bu krediler için 30+ günlük temerrüt oranı 31 Aralık 2008 itibariyle % 17,89'dur. 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihler itibariyle satın alınan kötü itibarlı kredi yoktur.

(f) İcra edilmeyen varlıklara (1) Geri alıma uygun krediler ve GNMA havuzlarından satın alınmış, ABD devlet mercilerinin sigortaladığı, 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle sırasıyla 3,3 milyar dolar, 1,5 milyar dolar ve 1,2 milyar dolar değerindeki krediler ve (2) vadesi 90 günden fazla geçmiş fakat tahakkuk etmeye devam eden, ABD devlet mercileri ve Federal Aile Eğitimi Kredi Programı tarafından sigortalanan, 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle sırasıyla 437 milyon, 417 milyon ve 387 milyon dolar olan öğrenci kredileri dahil değildir. Geri ödeme normal bir şekilde devam ettiği için GNMA ve öğrenci kredilerinde bu tutarlar hariç tutulmuştur.

(g) 2008'in ikinci çeyreğinde, yüksek faizli ipotek ve konut sermayesi kredilerini gelir getirmeyen olarak sınıflandırma politikası tüm diğer konut kredisi ürünlerine uyacak şekilde değiştirilmiştir. 2007 miktarları bu değişikliği yansıtmak amacıyla yeniden gözden geçirildi. Etki önemsiz olduğundan, 2006 miktarları gözden geçirilmedi.

(h) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak alınan SOP 03-3 altında muhasebeleştirilen satın alınmış kötü itibarlı krediler hariçtir. Bu krediler havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş ve SOP 03-3 altında icra edilir sayılmıştır.

Tüketici kredisi (devamı) (milyon cinsinden, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)	2008	2007	2006
Oluşturma hacmi			
Kanala göre mortgage oluşturma hacmi			
Bireysel	\$ 41.1	\$ 45.5	\$ 40.5
Toptan	29.4	42.7	32.8
Aracı	55.5	27.9	13.3
CNT (anlaşmalı işlem)	43.0	43.3	32.6
Toplam mortgage oluşturma hacmi	169.0	159.4	119.2
Konut sermayesi	16.3	48.3	51.9
Öğrenci kredileri	6.9	7.0	8.1
Taşıt	19.4	21.3	19.3
Ortalama satılık mortgage kredileri ve rayiç değerli krediler ^(a)	14.6	18.8	12.9
Ortalama varlıklar	278.1	216.1	211.1
Sunulan üçüncü taraf mortgage kredileri (son)	1,172.6	614.7	526.7
MSR net taşıma değeri (son)	9.3	8.6	7.5
İlave mortgage ücretleri ve bağlı gelir bilgileri (milyon)			
Üretim hasılatı	\$ 898	\$ 880	\$ 304
Net mortgage hizmet geliri: Kredi hizmet geliri	3,258	2,334	2,139
MSR varlık rayiç değerinde değişiklikler			
Girdilerden veya modeldeki varsayımlardan	(6,849)	(516)	165
Rayiç değerdeki diğer değişimler	(2,052)	(1,531)	(1,440)
MSR varlık rayiç değerindeki toplam değişiklikler	(8,901)	(2,047)	(1,275)
Türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer	8,366	927	(550)
Toplam net mortgage hizmet geliri	2,723	1,214	314
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	3,621	2,094	618

(a) 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariye sona eren yıllar için sırasıyla 14,2 milyar dolar ve 11,9 milyar dolar rayiç değerli mortgage kredileri dahildir.

Mortgage oluşturma kanalları aşağıdakileri kapsamaktadır:

Bireysel – Şube, internet veya telefon bankacılığını kullanarak Firma adına çalışan bir mortgage uzmanıyla doğrudan görüşen ve bu şekilde bir ev alan veya finansmanını yapan kredi alıcılar. Kredi alıcıları genellikle gayrimenkul aracıları, müteahhitler veya başka üçüncü şahıslar tarafından bir mortgage uzmanına yönlendirilir.

Toptan – Üçüncü şahıs olan bir mortgage uzmanı kredi başvurularını Firmadaki bir mortgage uzmanına yönlendirir. Aracılar alıcı bulmak ve onlara danışmanlık yapmakta uzmanlaşmış, ancak kredi vermeyen bağımsız kredi oluşturuculardır.

Aracı – Firmaya kapalı krediler satan bankalar, tasarruf kurumları, diğer mortgage bankaları ve diğer mali kuruluşlardır.

Aracılık anlaşmalı işlemler ("CNT") – Firmaya oluşturulma esasına göre ve toptan hizmet işlemleri hariç kredi veya hizmetler satan orta ve büyük ölçekli mortgage verenler, bankalar ve bankaların sahibi olduğu firmalardır.

Üretim geliri – Oluşturmalardan elde edilen net kazanç veya zarar ve yüksek faizli ve asıl mortgage kredilerinin ve diğer üretim ücretlerini kapsar.

Net mortgage hizmet geliri bileşenleri: Hizmet geliri – Belirtilen hizmet ücretleri, fazla hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve diğer yan ücretler dâhil üçüncü şahıs mortgage kredilerinin sunulmasından elde edilen brüt geliri temsil eder.

Girdiler veya modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık makul değerinde gerçekleşen değişiklikler – Faiz oranları ve tutarsızlık gibi piyasaya dayalı girdilerde gerçekleşen değişiklik nedeniyle MSR varlık rayiç değerinde yapılan düzeltmeleri ve değerlendirme modelinde kullanılan değerlendirme varsayımlarının güncellenmesini kapsar.

Diğer değişiklikler nedeniyle MSR varlık rayiç değerinde gerçekleşen değişiklikler – Modellenmiş hizmet portföy akışı (veya zaman azalması) nedeniyle MSR değerindeki değişiklikleri kapsar.

Türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer – MSR değerlendirme modelinde piyasaya dayanan girdilerde değişikliklerin etkilerini dengelemek için kullanılan türev araçlarının rayiç değerlerindeki değişiklikler.

MSR risk yönetim sonuçları – Girdiler veya varsayımlar ve türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer değişiklikler nedeniyle MSR varlık rayiç değerinde gerçekleşen değişiklikleri kapsar.

Chase Kart Hizmetleri, tedavüldeki 168 milyonun üzerinde kredi kartıyla ve 190 milyar doların üzerinde yönetilen kredisiz ülke çapındaki en büyük kredi kartı çıkaran kuruluştur. Müşteriler Chase kartlarını 2008 yılındaki toplam 368 milyar dolarlık harcamalarını karşılamak için kullandılar. Chase, dünyanın en saygın markalarıyla birlikte bağlılık ve ödül programları ile Chase Freedom programının da dahil olduğu özel ürünlerini geliştirmede piyasada önde gelen bir konum elde etmiştir.

Chase, Tüccar satın alım işletmesi Chase Paymentech Çözümleri ile MasterCard ve Visa ödemelerindeki en önde gelen işlemcilerden biri oldu.

JPMorgan Chase, kredi kartıyla verdiği kredilerin, hem bilançodaki hem de menkul kıymetleştirilen kredilerin performansını değerlendirmek için “yönetim esası”nı kullanır. Daha ayrıntılı bilgi için bu Yıllık Raporun 50-51. sayfalarında yer alan Firmamızın GAAP dışı mali ölçüleri kullanımının açıklanmasını okuyabilirsiniz. Yönetim sonuçlarına kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin toplam net gelir üzerindeki etkisi, kredi zarar karşılıkları, net kayıttan silmeler ve kredi alacakları dahil değildir. Menkulleştirme, bildirilen net geliri değiştirmez, ancak konsolide gelir tablosu ve konsolide bilançoda maddelerin sınıflandırılmasını etkiler.

Aşağıdaki CS mali sonuçlar, 25 Eylül 2008 tarihindeki Washington Mutuall işleminin sonucu olarak, 28,3 milyon dolarlık yönetilen kredi kartı kredisini kapsayan Washington Mutuall’in kredi kartı faaliyetlerinin satın alınmasının ve 1 Kasım 2008’de Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin infisahının yansımalarıdır. Bu işlemlerle ilgili daha fazla bilgi için bu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2’ye bakınız.

Seçilmiş gelir tablosu verileri – yönetim esası

31 Aralık’ta sona eren yıl ,(milyon, rasyolar hariç)

	2008	2007	2006
Gelir			
Kredi kartı geliri	\$ 2,768	\$ 2,685	\$ 2,587
Tüm diğer gelirler	(49)	361	357
Faiz dışı gelir	2,719	3,046	2,944
Net faiz geliri	13,755	12,189	11,801
Toplam net gelir	16,474	15,235	14,745
Kredi zararları karşılığı	10,059	5,711	4,598
Faiz dışı harcama			
Tazminat gideri	1,127	1,021	1,003
Tazminat dışı gider	3,356	3,173	3,344
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	657	720	739
Faiz dışı giderler toplamı	5,140	4,914	5,086
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	1,275	4,610	5,061
Gelir vergisi gideri	495	1,691	1,855
Net gelir	\$ 780	\$ 2,919	\$ 3,206
Memo: Net menkulleştirme kazancı (amortisman)	\$ (183)	\$ 67	\$ 82
Finansal rasyolar			
ROE	5%	21%	23%
Çalışan sayısı rasyosu	31	32	34

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre 2,1 milyar dolar ya da % 73 azalmayla 780 milyon dolar olmuştur. Azalmanın nedeni yüksek kredi zararları karşılığı olup kısmen yüksek toplam net hasılatla dengelenmiştir.

Ortalama yönetilen krediler, önceki yıla göre \$13,5 milyar dolar veya % 9 artışla 162,9 milyar dolara yükselmiştir. Washington Mutual hariç tutulursa, ortalama yönetilen krediler 155,9 milyar dolar olmuştur. 190,3 milyar dolarlık dönem sonu yönetilen kredileri önceki yıla göre 33,3 milyar dolar ya da % 21 artmıştır. Washington Mutual hariç tutulursa, dönem sonu yönetilen kredileri 162,1 milyar dolar olmuştur. Hem ortalama yönetilen krediler hem dönem sonu yönetilen kredilerindeki artışın başlıca nedeni, Washington Mutual işleminin etkisi ve organik portföy büyümesidir.

Yönetilen toplam net gelir önceki yıla göre 1,2 milyar dolar ya da % 8 artarak 16,5 milyar dolara ulaşmıştır. Net faiz geliri, Washington Mutual işleminin, yüksek ortalama yönetilen kredi bakiyelerinin ve geniş kredi marjlarının etkisiyle, 1,6 milyar dolar veya % 13 artarak 13,8 milyar dolara ulaşmıştır. Bu kazançlar, kısmen yüksek masraflara bağlı olarak yüksek masraflara bağlı olarak yüksek hasılat iptallerinin etkisiyle dengelenmiştir. Faiz dışı harcama, önceki yıla göre 327 milyon dolar veya % 11 azalmayla 2,7 milyar dolar olmuştur; buna yol açan etmenler artan ödül harcaması, yüksek kredi zararları nedeniyle düşük menkulleştirme geliri ve ortaklara yüksek hacim etmenli ödemeler olup artan trampa geliri, harcama hacminde % 4 artış ve Washington Mutual işleminin etkisiyle dengelenmiştir.

Yönetilen kredi zararları karşılığı, kredi zararları ödeneğinde 1,7 milyar dolarlık artış ve yüksek kayıttan silme düzeyi nedeniyle önceki yıla göre 4,3 milyar dolar ya da % 76 artışla 10,1 milyar dolar olmuştur. Bir önceki yıl % 3,68 olan yönetilen net kayıttan silme oranı % 5.01'e yükselmiştir. Bir önceki yıl %3,48 olan 30 günlük yönetilen temerrüt oranı % 4,97'a çıkmıştır. Washington Mutual hariç tutulunca, yönetilen net kayıttan silme oranı % 4,92 ve 30 günlük temerrüt oranı % 4,36 olmuştur.

Faiz dışı gider önceki yıla göre 226 milyon dolar veya % 5 artışla 5,1 milyar dolar olmuştur; başlıca nedeni Washington Mutual işleminin etkisidir.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre 287 milyon dolar ya da %9 azalarak 2,9 milyar dolar olmuştur. Önceki yıl elde edilen sonuçlara 2005'in dördüncü çeyreğinde iflas yasasında yapılan değişikliklerin ardından oldukça düşük gerçekleşen net kayıttan silmeler katkıda bulunmuştur. Net masraflardaki artış yüksek gelirle kısmen dengelenmiştir.

157,1 milyar dolarlık dönem sonu yönetilen kredileri önceki yıla göre 4,2 milyar dolar ya da %3 artmıştır. 149,3 milyar dolarlık ortalama yönetilen krediler önceki yıla göre 8,2 milyar dolar % 6 artmıştır. Hem dönem sonu hem de ortalama yönetilen kredilerdeki artış organik büyümeden doğmuştur.

Yönetilen toplam net gelir önceki yıla göre 490 milyon dolar ya da %3 artarak 15,2 milyar dolara ulaşmıştır. Net faiz geliri önceki yıla göre 388 milyon dolar ya da %3 artarak 12,2 milyar dolara ulaşmıştır. Net faiz gelirindeki artış, yüksek seviyedeki ücretler ve yüksek ortalama kredi dengesiyle ortaya çıkmıştır. Bu kazançlar, kredi marjlarının daralması, bazı faturalandırma uygulamalarının (bazı limit aşım ücretleri ve 2007'nin ikinci çeyreğinden başlayarak muhasebe ücretlerinde iki zamanlı faturalandırma yöntemi dâhil) sona erdirilmesi ve yüksek hesap kapamaların sonucunda görülen yüksek gelir iptalinin etkisiyle dengelenmiştir. Faiz dışı gelir önceki yıla göre 102 milyon dolar ya da %3 artarak 3 milyar dolara ulaşmıştır. Bu artış, yüksek seviyeli ücret esaslı hasılatın ve yüksek harcama hacminin etkisiyle artan net takas gelirinin yansımalarıdır. Harcama hacmindeki % 4'lük büyüme, satış hacminde %9'luk artışın yansımalarıdır; bu artış büyük ölçüde hedefi daha belirli pazarlama çalışmalarının sonucu olan düşük düzeyli bakiye aktarımıyla dengelenmiştir.

Yönetilen kredi zarar karşılıkları önceki yıla göre 1,1 milyar dolar ya da % 24 artarak 5,7 milyar dolar olmuştur. Artışın başlıca nedeni, yüksek kayıttan silme seviyesi (önceki yıl, 2005'in dördüncü çeyreğinde iflas düzenlemelerindeki değişiklikler faydalı olmuştur) ve portföydeki varsayılan net masrafların yükselmesinin yol açtığı kredi zararı tahsisatının artmasıdır. Önceki yıl % 3,33 olan yönetilen net kayıttan silmeler %3,68 olmuştur. Önceki yıl % 3,13 olan 30 günlük yönetilen temerrüt oranı % 3,48 seviyesine ulaşmıştır.

Faiz dışı harcama, 172 milyon dolar ya da % 3 azalarak 4,9 milyar dolara ulaşmıştır; özellikle pazarlama harcamaları ve sahtecilikle ilgili harcamaların düşük olmasının faydası hacimle ilgili yüksek harcamalarla dengelenmiştir.

Aşağıda Kart Hizmetleri içerisinde seçilmiş iş ölçütlerinin kısa bir tanımı verilmiştir.

- **Harcama hacmi** - Kart üyelerinin satın alımlarının, bakiye transferlerinin ve nakit avans hareketlerinin dolar olarak miktarını göstermektedir.
- **Açılan net hesaplar** - Oluşumları, satın alımları ve satışları içermektedir.
- **Ticari işletme** - Ticaret amaçlı banka kartı işlemlerini yerine getiren işletmeyi göstermektedir.
 - Banka kartı hacmi** – Ticari amaçla gerçekleştirilen işlemlerin dolar olarak tutarını göstermektedir.
 - Toplam işlemler** – Ticari amaçlı gerçekleştirilen işlemlerin ve verilen izinlerin sayısını göstermektedir.

Seçilen ölçütler	2008	2007	2006
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, çalışan sayısı ve rasyolar hariç ve aksi bildirilmediğinde)			
Finansal ölçütler	:		
ortalama yönetilen tahsil edilmemiş borçların yüzdesi			
Net faiz geliri	8.45%	8.16%	8.36%
Kredi zararları karşılığı	6.18	3.82	3.26
Faiz dışı gelir	1.67	2.04	2.09
Ayarlanmış risk sınırı ^(a)	3.94	6.38	7.19
Faiz dışı harcama	3.16	3.29	3.60
Vergi öncesi gelir (ROO) ^(b)	0.78	3.09	3.59
Net gelir	0.48	1.95	2.27
İş ölçütleri			
Harcama hacmi (milyar)	\$ 368.9	\$ 354.6	\$ 339.6
Açılan net hesaplar (milyon) ^(c)	27.9	16.4	45.9
Basılan kredi kartları (milyon)	168.7	155.0	154.4
Kayıtlı internet müşterisi sayısı (milyon)	35.6	28.3	22.5
Ticari işletme ^(d)			
Banka kartı hacmi (milyar)	\$ 713.9	\$ 719.1	\$ 660.6
Toplam işlemler (milyar)	21.4	19.7	18.2
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Krediler:			
Bilanço üzerindeki krediler	\$ 104,746	\$ 84,352	\$ 85,881
Menkul kıymete çevrilmiş krediler	85,571	72,701	66,950
Yönetilen krediler	\$ 190,317	\$ 157,053	\$ 152,831
Özkaynak	\$ 15,000	\$ 14,100	\$ 14,100
Seçilen bilanço verileri (ortalama)			
Yönetilen varlıklar	\$ 173,711	\$ 155,957	\$ 148,153
Krediler:			
Bilanço üzerindeki krediler	\$ 83,293	\$ 79,980	\$ 73,740
Menkul kıymete çevrilmiş krediler	79,566	69,338	67,367
Yönetilen ortalama krediler	\$ 162,859	\$ 149,318	\$ 141,107
Özkaynak	\$ 14,326	\$ 14,100	\$ 14,100
Personel sayısı	24,025	18,554	18,639
Yönetilen kredi kalitesi istatistiği			
Net kayıttan silmeler	\$ 8,159	\$ 5,496	\$ 4,698
Net kayıttan silme oranı ^(e)	5.01%	3.68%	3.33%
Yönetilen temerrüt rasyoları			
30+ günlük ^(e)	4.97%	3.48%	3.13%
90+ günlük ^(e)	2.34	1.65	1.50
Kredi zararları ödeneği ^{(f)(i)}	\$ 7,692	\$ 3,407	\$ 3,176
Kredi zararları ödeneğinin dönem sonu kredilere oranı ^(f)	7.34%	4.04%	3.70%
Kilit istatistikler – sadece Washington Mutual^(g)			
Yönetilen krediler	\$ 28,250		
Yönetilen ortalama krediler	6,964		
Net faiz geliri ^(c)	14.87%		
Ayarlanmış risk sınırı ^{(a)(h)}	4.18		
Net kayıttan silme oranı ^(e)	7.11		
30+ günlük temerrüt oranı ^(e)	8.50		
90+ günlük temerrüt oranı ^(e)	3.75		

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, çalışan sayısı, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)	2008	2007	2006
Kilit istatistikler – Washington Mutual hariç			
Yönetilen krediler	\$162,067	\$ 157,053	\$152,831
Yönetilen ortalama krediler	155,895	149,318	141,107
Net faiz geliri ^(h)	8.16%	8.16%	8.36%
Ayarlanmış risk sınırı ^{(a)(h)}	3.93	6.38	7.19
Net kayıttan silme oranı	4.92	3.68	3.33
30+ günlük temerrüt oranı	4.36	3.48	3.13
90+ günlük temerrüt oranı	2.09	1.65	1.50

(a) Toplam net gelir eksi kredi zararlar karşılığını göstermektedir.

(b) Ortalama geri ödenmemiş krediler üzerinden vergi öncesi iade.

(c) 2008 sonuçlarına Washinton Mutual işleminin sonucu olarak alınan yaklaşık 13 milyon kredi kartı hesabı dahildir. 2006 sonuçlarına kredi portföyü satın alımlarından gelen yaklaşık 30 milyon hesap dahildir.

(d) Chase Paymentech Solutions ortak girişimi, 1 Kasım 2008 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere infisah edilmiştir. 1 Ocak 2008 ile 31 Ekim 2008 arasındaki dönem için, sunulan veriler Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin faaliyetlerini göstermektedir ve 1 Kasım 2008 ile 31 Aralık arasındaki dönem için, sunulan veriler Chase Paymentech Solutions faaliyetlerini göstermektedir.

(e) 2008 yılı sonuçları Washington Mutual işleminin ilgili satın alma muhasebesi ayarlamalarının etkisini yansıtmaktadır.

(f) Raporlama esaslı borçlara dayalı.

(g) İstatistikler sadece Washington Mutual işleminin tarihi olan 25 Eylül 2008 sonrası dönemler için verilmiştir.

(h) Ortalama yönetilen ödenmemiş kredilerin yüzdesi olarak.

(i) Kredi zararları 2008 yılı ödeneğine Washington Mutual işleminde satın alınan kredilerle ilgili tutar da dahildir.

Aşağıda sunulan finansal bilgiler, menkul kıymete çevirme etkisini açıklamak amacıyla rapor edilen matrah ve yönetilen matrah arasındaki uyumu sağlamaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Kar/zarar tablosu verileri^(a)			
Kredi kartı geliri			
Bildirilen	\$ 6,082	\$ 5,940	\$ 6,096
Menkulleştirme düzeltmeleri	(3,314)	(3,255)	(3,509)
Yönetilen kredi kartı geliri	\$ 2,768	\$ 2,685	\$ 2,587
Net faiz geliri			
Bildirilen	\$ 6,838	\$ 6,554	\$ 6,082
Menkulleştirme düzeltmeleri	6,917	5,635	5,719
Yönetilen net faiz geliri	\$ 13,755	\$ 12,189	\$ 11,801
Toplam net gelir			
Bildirilen	\$ 12,871	\$ 12,855	\$ 12,535
Menkulleştirme düzeltmeleri	3,603	2,380	2,210
Yönetilen toplam net gelir	\$ 16,474	\$ 15,235	\$ 14,745
Kredi zararları karşılığı			
Bildirilen	\$ 6,456	\$ 3,331	\$ 2,388
Menkulleştirme düzeltmeleri	3,603	2,380	2,210
Kredi zararları için yönetilen karşılık	\$ 10,059	\$ 5,711	\$ 4,598
Bilanço - ortalama bakiyeler^(a)			
Ortalama toplam varlıklar			
Bildirilen	\$ 96,807	\$ 89,177	\$ 82,887
Menkulleştirme düzeltmeleri	76,904	66,780	65,266
Yönetilen ortalama varlıklar	\$173,711	\$155,957	\$148,153
Kredi kalitesi istatistikleri^(a)			
Net kayıttan silmeler			
Bildirilen	\$ 4,556	\$ 3,116	\$ 2,488
Menkulleştirme düzeltmeleri	3,603	2,380	2,210
Yönetilen net kayıttan silmeler	\$ 8,159	\$ 5,496	\$ 4,698

(a) Yönetilen matrah hakkında tartışma için Yıllık Raporun 50 - 51. sayfalarındaki GAAP dışı finansal ölçümlere bakınız.

COMMERCIAL BANKING

Ticaret Bankası, yıllık hasılatı 10 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasındaki kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ülke genelinde 26,000'in üzerinde müşteriye ve yaklaşık 30,000 gayrimenkul yatırımcısına/sahibine hizmet ediyor. CB, kapsamlı endüstri bilgisi, yerel uzmanlık ve özel hizmet sunarak, müşterilerinin yerel ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla, borç verme, hazine işlemleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi gibi konularda kapsamlı çözümler üretmek için, firmanın diğer işletmeleriyle de işbirliği yapmaktadır.

25 Eylül 2008'de JPMorgan Chase, FDIC'den Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerini satın alarak Ticari Süreli Kredi, Gayrimenkul Bankacılığı ve Ticari Bankacılığın diğer faaliyetlerine yaklaşık 44,5 milyar dolarlık kredi katkısı sağladı. 1 Ekim 2006 tarihinde, JPMorgan Chase The Bank of New York'un müşteri, işletme bankacılığı ve aracı pazar bankacılığı faaliyetlerinin satın alımını tamamlayarak Ticari Bankacılığa yaklaşık 2.3 milyar dolar kredi ve 1.2 milyar dolar mevduat sağladı.

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

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

	2008	2007	2006
Gelir			
Kredi & mevduat ücretleri	\$ 854	\$ 647	\$ 589
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	113	92	67
Tüm diğer gelirler ^(a)	514	524	417
Faiz dışı gelir	1,481	1,263	1,073
Net faiz geliri	3,296	2,840	2,727
Toplam net gelir	4,777	4,103	3,800
Kredi zararları karşılığı	464	279	160
Faiz dışı harcama			
Tazminat gideri	692	706	740
Tazminat dışı gider	1,206	1,197	1,179
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	48	55	60
Faiz dışı giderler toplamı	1,946	1,958	1,979
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	2,367	1,866	1,661
Gelir vergisi gideri	928	732	651
Net gelir	\$1,439	\$1,134	\$1,010
Finansal rasyolar			
ROE	20%	17%	18%
Çalışan sayısı rasyosu	41	48	52

(a) CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden elde edilen gelir ve ticari kart geliri tüm diğer gelirlere dahil edilmiştir.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, Washinton Mutual işleminin etkisi dahil, toplam net gelirdeki büyümeden dolayı bir önceki yıla göre 305 milyon dolar ya da % 27 yükselişle 1,4 milyar dolara ulaşmış olup bu artış kısmen yüksek kredi zararları karşılığı ile dengelenmiştir.

Toplam net gelir 674 milyon dolar veya % 16 artarak 4,8 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaşmıştır. 3,3 milyarlık net faiz geliri 456 milyon dolar veya % 16 artış göstermiş, bunun nedeni borç ve kredi bakiyelerindeki çift haneli büyüme ve Washington Mutual işleminin etkisi olup kısmen borç ve kredi portföylerindeki marj baskısı ile dengelenmiştir. Faiz dışı gelir, yüksek mevduat ve kredi ücretlerine bağlı olarak 218 milyon dolar veya % 17 artışla 1,5 milyar dolar olmuştur.

Müşteri segmenti bazında, Aracı Pazar Bankacılığı geliri, ağırlıklı olarak yüksek mevduat ücretleri ve borç ve kredi bakiyelerindeki büyümeden dolayı önceki yıla göre 250 milyon dolar veya % 9 artışla 2,9 milyar dolara ulaşmıştır. Washington Mutual işleminin sonucunda tesis edilmiş yeni bir müşteri segmenti olan, çok aileli ve ticari mortgage kredilerini kapsayan Ticari Süreli Kredilendirme geliri 243 milyon dolar olmuştur. Orta Ölçekli İşletme Bankacılık geliri, 106 milyon dolar veya % 13 artışla 921 milyon dolar olmuştur, bu durum yüksek kredi bakiyelerinin, yatırım bankacılığı gelirinin ve mevduatla ilgili ücretlerin yansımalarıdır. 413 milyon doları tutarındaki Emlak Bankacılığı geliri %2'lik azalışla 8 milyon dolar düşmüştür.

Kredi zararları karşılığı, zayıflayan kredi ortamının ve kredi büyümesinin yansımalarıyla, önceki yıla göre 185 milyon dolar ta da % 66 artarak 464 milyon dolar olmuştur. Net kayıttan silmeler önceki yılın 44 milyon dolarlık (% 0,07 net kayıttan silme oranı) rakamına karşılık, büyük ölçüde emlak masraflarının artmasına bağlı olarak 288 milyon dolar (% 0,35 net kayıttan silme oranı) olmuştur. Kredi zararları ödeneği, başta Washington Mutual işlemini sonucu olarak 1,1 milyar dolar artmıştır. İcra edilmeyen varlıklar, öncelikle Washngton Mutual işleminin ve yüksek emlak bakiyelerinin yansımaları sonucunda önceki yıla göre 1 milyar dolar artışla 1,1 milyar dolar olmuştur.

Faiz dışı harcama, daha düşük performans bazlı teşvik baskısı ve hizmet sağlayıcıların hacim bazlı ücretleri nedeniyle önceki yıla göre 12 milyon dolar veya % 1 azalmayla 1,9 milyar dolara düşmüş olup ağırlıklı olarak Washington Mutual işlemiyle dengelenmiştir.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, ilk olarak toplam net gelirdeki büyümenin etkisiyle bir önceki yıla göre 124 milyon dolar veya %12 yükselişle 1.1 milyar dolara ulaşmış, kısmen de yüksek kredi zararları karşılığıyla dengelenmiştir.

Toplam net gelir, 303 milyon dolar veya % 48 artarak 4,1 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaşmıştır. Organik büyümenin ve Bank of New York işleminin yansımaları olan borç bakiyeleri ve borçlanmalardaki çift haneli büyümenin etkisiyle, net faiz geliri 2,8 milyar dolarlık net faiz geliri 133 milyon dolar veya % 4 artış göstermiş, bu durum büyük oranda dar marjlı borç ürünlerine sürekli kayma ve kredi ve borç portföylerindeki marj baskısı ile dengelenmiştir. Yükselen mevduat ücretleri, daha yüksek yatırım bankacılığı geliri ve borç ödemesinde menkul kıymet satışlarından elde edilen kazançlardan dolayı, faiz dışı gelir %18 yükselişle 190 milyon dolar artarak 1.3 milyar dolara ulaşmıştır.

Sektör bağlamında daha çok Bank of New York işlemi, daha yüksek mevduat ücretleri ve yatırım bankacılığı gelirindeki büyümeden dolayı Aracı Pazar Bankacılığı geliri %6 veya 154 milyon dolar yükselişle 2.7 milyar dolara ulaşmıştır. Yüksek borçlandırma geliri, yatırım bankacılığı geliri ve borç ödemesinde menkul kıymetlerin satışından doğan gelirden dolayı Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı geliri % 24 veya 159 milyon dolar yükselişle 815 milyon dolar olmuştur. 421 milyon dolarlık Emlak Bankacılığı geliri % 8 veya 37 milyon dolar düşmüştür.

Kredi zararları karşılığı, önceki yılın 160 milyon dolarlık rakamına karşılık 279 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Kredi zararları için ayrılan paydaki artış, borçlanma bakiyelerindeki büyümeden olduğu kadar kısmen daha düşük kredi kalitesini içeren portföy hareketinden kaynaklanmıştır. Kredi zararları ödeneğinin ortalama kredilere oranı önceki yıl % 2,86 iken % 2,81 olmuştur.

Büyük oranda SFAS 123R'nin uygulanmasından dolayı önceki yılki masrafların olmamasından ötürü tazminat giderlerinin daha düşük olması sebebiyle, faiz dışı gider %1 veya 21 milyon dolar düşüşle 2 milyar dolar olmuş ve kısmen Bank of New York işlemiyle ilgili harcamaların büyümesiyle dengelenmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Ürüne göre gelir:			
Kredilendirme	\$ 1,743	\$ 1,419	\$ 1,344
Hazine hizmetleri	2,648	2,350	2,243
Yatırım bankacılığı	334	292	253
Diğer	52	42	(40)
Toplam Ticari Bankacılık geliri	\$ 4,777	\$ 4,103	\$ 3,800
IB geliri, brüt^(a)	\$ 966	\$ 888	\$ 716
İş alanına göre gelir:			
Aracı Piyasa Bankacılığı	\$ 2,939	\$ 2,689	\$ 2,535
Ticari Süreli Kredi ^(b)	243	—	—
Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı	921	815	656
Gayrimenkul Bankacılığı ^(b)	413	421	458
Diğer ^(b)	261	178	151
Toplam Ticari Bankacılık geliri	\$ 4,777	\$ 4,103	\$ 3,800
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Özkaynak	\$ 8,000	\$ 6,700	\$ 6,300
Seçilen bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 114,299	\$87,140	\$57,754
Krediler:			
Birikmiş krediler	81,931	60,231	53,154
Satış için tutulan krediler ve rayiç değerli krediler	406	863	442
Toplam krediler	\$ 82,337	\$61,094	\$53,596
Borç bakiyeleri ^(c)	103,121	87,726	73,613
Özkaynak	7,251	6,502	5,702

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, çalışan sayısı ve rasyolar hariç)	2008	2007	2006
İş alanlarına göre ortalama krediler:			
Aracı Piyasa Bankacılığı	\$ 42,193	\$ 37,333	\$ 33,225
Ticari Süreli Kredi ^(b)	9,310	—	—
Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı	16,297	12,481	8,632
Gayrimenkul Bankacılığı ^(b)	9,008	7,116	7,566
Diğer ^(b)	5,529	4,164	4,173
Toplam Ticari Bankacılık krediler:	\$ 82,337	\$ 61,094	\$ 53,596
Personel sayısı	5,206	4,125	4,459
Kredi bilgi ve kalite istatistiği:			
Net kayıttan silmeler	\$ 288	\$ 44	\$ 27
İcra edilmeyen krediler ^(d)	1,026	146	121
İcra edilmeyen varlıklar	1,142	148	122
Kredi zararlarına ayrılan pay:			
Kredi zararları ödeneği ^(e)	\$ 2,826	\$ 1,695	\$ 1,519
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı	206	236	187
Toplam kredi zararları ödeneği	\$ 3,032	\$ 1,931	\$ 1,706
Net hesap kapama oranı ^(f)	0.35%	0.07%	0.05%
Kredi zararları ödeneğinin ortalama kredilere oranı ^{(d)(f)}	3.04 ^(g)	2.81	2.86
Kredi zararları ödeneğinin icra edilmeyen kredilere oranı ^(d)	275	1,161	1,255
İcra edilmeyen kredilerin ortalama kredilere oranı ^(d)	1.10 ^(g)	0.24	0.23

(a) CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden gelen toplam geliri göstermektedir.

(b) 2008 sonuçlarına toplam net gelir ve Washington Mutual işleminde elde edilen krediler dahildir.

(c) Borç bakiyesine mevduatlar ve bilançodaki borçlara aktarılan senetler, satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkuller gibi mevduatlar dahildir.

(d) Washington Mutual işleminde elde edilip SOP 03-3 altında muhasebeleştirilen satın alınmış kötü itibarlı toptan krediler, beklemem nakit akışlarının zamanlaması ve miktarı makul olarak öngörülebilir olmadığı için icra edilmeyen olarak kabul edilmiştir. Bu icra edilmeyen krediler, kuvertür oranı, kredi zararları ödeneğinin icra edilmeyen kredilere oranı ve icra edilmeyen kredilerin ortalama kredilere oranını hesabında kapsama alınmıştır. Bu satın alınmış kötü itibarlı kredilerin taşıma değeri, 31 Aralık 2008 itibarıyla 224 milyon dolardır.

(e) 2008'den itibaren, kredi zararları ödeneğine Washington Mutual işleminde ve Bear Stearns birleşmesinde satın alınan kredilere ait tutar da dahildir.

(f) Ödenek kuvertür oranını ve net kayıttan silme oranını hesaplarken, satış için tutulan borçlar ve rayiç bedelle hesaplanan krediler kapsam dışında bırakılmıştır.

(g) 30 Eylül 2008'de, Washington Mutual işleminde elde edilen 44,5 milyar dolarlık son kredi bakiyesine 2008 yılının üçüncü çeyreğinin bütününe ait kredi bakiyesinin bir parçası gibi muamele edilmiştir.

HAZİNE VE MENKUL KIYMET HİZMETLERİ

TSS, işlem, yatırım ve bilgi sağlama hizmetlerinde bir dünya lideridir. TSS, dünyanın en büyük nakit yönetim hizmeti sağlayıcılarından birisi ve önde gelen global bir emanetçidir. TS, küçük ve orta ölçekli şirketlere, uluslararası firmalara, finansal kurumlara ve hükümet kurumlarına nakit yönetimi, ihracat, toptan kart ve likidite ürün ve hizmetleri sunmaktadır. TS, firma genelinde müşterilere hizmet amacıyla Ticari Bankacılık, Bireysel Mali Hizmetler ve Varlık Yönetimi iş kollarında bağlı ortaklıklar kurmuştur. Sonuç olarak, kesin TS geliri diğer sektör sonuçlarının da kapsamındadır. WSS, yatırımcılar ve araçlar için menkul kıymet, nakit ve alternatif yatırımları saklama, değerlendirme ve cirolama ve ilgili hizmetleri gerçekleştirir ve global olarak depo sertifikası programlarını yönetmektedir.

1 Ekim 2006 tarihindeki Bank of New York işleminin sonucu olarak, seçilen kurumsal tröst işleri TSS'den Kurumsal/Özel Özserrmaye bölümüne transfer edilmiştir ve devam etmeyen faaliyetler olarak rapor edilmektedirler.

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, rasyo verileri hariç)	2008	2007	2006
Gelir			
Kredi & mevduat ücretleri	\$ 1,146	\$ 923	\$ 735
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	3,133	3,050	2,692
Tüm diğer gelirler	917	708	612
Faiz dışı gelir	5,196	4,681	4,039
Net faiz geliri	2,938	2,264	2,070
Toplam net gelir	8,134	6,945	6,109
Kredi zararları karşılığı	82	19	(1)
Kredi geri ödemesinin IB'ye oranı ^(a)	(121)	(121)	(121)
Faiz dışı harcama			
Tazminat gideri	2,602	2,353	2,198
Tazminat dışı gider	2,556	2,161	1,995
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	65	66	73
Faiz dışı giderler toplamı	5,223	4,580	4,266
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	2,708	2,225	1,723
Gelir vergisi gideri	941	828	633
Net gelir	\$ 1,767	\$ 1,397	\$ 1,090
İş alanına göre gelir			
Hazine Hizmetleri	\$ 3,555	\$ 3,013	\$ 2,792
Dünya Çapında Menkul Kıymet Hizmetleri	4,579	3,932	3,317
Toplam net gelir	\$ 8,134	\$ 6,945	\$ 6,109
Finansal rasyolar			
ROE	47%	47%	48%
Çalışan sayısı rasyosu	64	66	70
Vergi öncesi marj rasyosu ^(b)	33	32	28

31 Aralık Yıl sonu, (milyon, çalışanlar hariç)	2008	2007	2006
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Özkaynak	\$ 4,500	\$ 3,000	\$ 2,200
Seçilen bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 54,563	\$ 53,350	\$ 31,760
Krediler ^(c)	26,226	20,821	15,564
Borç bakiyeleri ^(c)	279,833	228,925	189,540
Özkaynak	3,751	3,000	2,285
Personel sayısı	27,070	25,669	25,423

(a) TSS ile ortak müşterilerin adına IB kredi portföyünde yönetilen belirli risklerle alakalı olarak TSS bir kredi geri ödemesi cezası verilmiştir. 2009'un ilk çeyreğinden itibaren, müşterek IB/TSS müşterileriyle ilgili kredi portföyü aktivitesi için portföy gelir tablosu ve bilanço kalemleri, ilgili IB ve TSS mali tablolarında orantılı olarak yansıtılacaktır. Bu, IB tarafından TSS'ye kredi geri ödemesi yüklediği eski yaklaşımın yerini alacaktır.

(b) Vergi öncesi marj, gelir vergisi ödemesi öncesi gelirin toplam net hasılatla bölümünü göstermektedir. Bu, vergi öncesi performansın ölçümü ve yönetimin kendi performansını ve rakiplerinin performansını değerlendirdiği başka bir esastır.

(c) Borç bakiyeleri toptan açık kredileri, ticari kartları ve ticaret finansman kredilerini ihtiva etmektedir.

(d) Borç bakiyesine mevduatlar ve bilançodaki borçlara aktarılan senetler, satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkuller gibi mevduatlar dahildir.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, önceki yıla göre % 26 artışla, 370 milyon dolar yükselerek 1,8 milyar dolarlık rekor düzeye ulaşmıştır, buna etki eden yüksek toplam net gelirdir. Artış, büyük ölçüde yüksek faiz dışı gide ile dengelenmiştir.

Toplam net gelir, önceki yıla göre 1,2 milyar dolar ya da % 17 artarak 8,1 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaşmıştır. Dünya Çapında Menkul Kıymet Hizmetleri net geliri geçen yıla göre % 16 artışla 647 milyon dolar yükselerek 4,6 milyar dolarlık rekor hasılat kaydetmiştir. Büyümenin etmenleri menkul kıymet borçlandırmasında geniş marjlar, döviz ve borç ürünleri, yeni ve mevcut müşteriler tarafından artan ürün kullanımı (daha çok emanet, fon hizmetleri, alternatif yatırım hizmetleri ve depo sertifikaları) ve yüksek borç bakiyeleri olup bunlar son piyasa koşullarından kaynaklanan müşteri mevduatı aktivitesindeki artışın yansımasıdır. Bu faydalar kısmen piyasa amortismanı ile dengelenmiştir. Hazine Hizmetleri, 542 milyon dolar veya % 18 artışla 3,6 milyar dolarlık rekor net gelir kaydetmiştir, bu ise daha yüksek pasif bakiyelerinin ve elektronik fon transferi ürünlerinde ve ticari kredilerde hacim artışının yansımasıdır. Yüksek borç bakiyelerinden gelen hasılat artışı, son piyasa koşullarının yanı sıra organik büyümeden ileri gelen müşteri mevduatı hareketliliği artışının yansımasıdır. TSS' nin Hazine Hizmetlerinin diğer iş alanlarında kayıtlı net gelirini de içeren firma geneli net geliri, % 16

yükselişle 1,5 milyar dolar artarak 11,1 milyar dolar olmuştur. Firma çapında Hazine Hizmetleri net geliri % 15 artışla 869 milyon dolar yükselerek 6,5 milyar dolara ulaşmıştır.

Yeni ürün platformlarındaki sürekli yatırımlarla birlikte, iş alanlarında ve hacmindeki gelişmelerle ilgili yüksek harcamalardan dolayı faiz dışı harcamalar bir önceki yıla göre % 14 veya 643 milyon dolar yükselerek 5,2 milyar dolar olmuştur.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, rekor toplam net gelire bağlı olarak, bir önceki yıla göre % 28 veya 307 milyon dolar yükselerek 1.4 milyar dolarlık rekor düzeye ulaşmış ve yüksek faiz dışı harcama ile dengelenmiştir.

Toplam net gelir geçen yıla göre % 14 veya 836 milyon dolar artarak 6,9 dolar olmuştur. Dünya Menkul Kıymet Hizmetlerinin net geliri % 19 veya 615 milyon dolar yükselerek 3.9 milyar olmuştur. Büyüme, yeni ve mevcut müşterilerin artan ürün kullanımından (özellikle emanet, menkul kıymet borçlandırması, depo sertifikası ve fon hizmetleri), emanet altındaki varlıkların üzerindeki piyasada değerlendirilmesi ve menkul kıymet borçlandırmasındaki geniş marjlardan kaynaklanmıştır. Bu kazançlar kısmen borç ürünlerindeki marj baskısıyla dengelenmiştir. Hazine Hizmetleri net geliri geçen yıla göre % 8 veya \$221 milyon dolar yükselerek 3 milyar dolar olmuştur. Bu sonuçlara elektronik işlem hacimlerindeki büyüme ve yüksek borç bakiyeleri etki etmiş ve kısmen dar marjlı borç ürünlerine geçişle dengelenmiştir. TSS'nin firma genelinde Hazine Hizmetlerinin diğer iş alanlarında kayıtlı net gelirini de içeren net geliri, % 12 veya 1.0 milyar dolar artarak 9.6 milyar Dolar olmuştur. Firma çapında Hazine Hizmetleri net geliri % 7 veya 391 milyar dolar yükselerek 5.6 milyar dolar çıkmıştır.

Yeni ürünler platformlarındaki yatırımlarla birlikte iş alanlarında ve hacmindeki gelişmelerle ilgili yüksek harcamalardan dolayı, faiz dışı harcamalar bir önceki yıla göre % 7 veya 314 milyon dolar yükselerek 4.6 milyar dolar olmuştur.

Firma çapında Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri geliri ölçütleri, CB'de kayıtlı geliri, Bölgesel Bankacılık ve AM iş alanlarını içerir ve TSS'ye bağlı döviz ("FX") hareketiyle ilgili IB'de kayıtlı FX gelirini dışarıda bırakır. TS ve TSS ürün ve gelirlerinin firma çapındaki etkisini belirlemek için, yönetim TSS için mali performansı değerlendirirken borç bakiyeleri, gelir ve çalışan sayısı rasyoları gibi firma çapındaki ölçütleri gözden geçirir. Firma çapındaki ölçütler, bütün TSS faaliyetinin anlaşılması için gereklidir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, rasyo verileri hariç)	2008	2007	2006
TSS firma geneli açıklamaları			
Hazine Hizmetleri gelir - bildirilen	\$ 3,555	\$ 3,013	\$ 2,792
Ticari Bankacılık içinde bildirilen Hazine Hizmetleri geliri	2,648	2,350	2,243
Diğer iş kollarında bildirilen Hazine Hizmetleri geliri	299	270	207
Firma genelinde Hazine Hizmetleri geliri^(a)	6,502	5,633	5,242
Dünya Çapında Menkul Kıymet Hizmetleri geliri	4,579	3,932	3,317
Firma genelinde Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri geliri^(a)	\$ 11,081	\$ 9,565	\$ 8,559
Hazine Hizmetleri firma geneli borç bakiyeleri (ortalama) ^(b)	242,706	\$199,077	\$162,020
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri firma geneli borç bakiyeleri (ortalama) ^(b)	382,947	316,651	262,678
TSS firma geneli mali rasyoları			
Hazine Hizmetleri firma geneli çalışan sayısı rasyosu ^(c)	51%	56%	56%
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri firma geneli çalışan sayısı rasyosu ^(c)	57	60	62

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)	2008	2007	2006
Firma geneli iş ölçütleri			
Emanet altındaki varlıklar (milyar)	\$ 13,205	\$ 15,946	\$ 13,903
Adet: Oluşturulan U.S.\$ ACH işlemleri (milyon)	4,000	3,870	3,503
Toplam U.S.\$ kliring hacmi (bin)	115,742	111,036	104,846
Uluslararası elektronik fon transferi hacmi (bin) ^(d)	171,036	168,605	145,325
Toptan çek hacmi (milyon)	2,408	2,925	3,409
Toptan basılmış kartlar (bin) ^(e)	22,784	18,722	17,228
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net kayıttan silmeler (geri ödemeler)	\$ (2)	\$—	\$1
İcra edilmeyen krediler	30	—	—
Kredi zararları ödeneği	74	18	7
Kredilendirmeye ilgili taahhütlere ayrılan ödenek	63	32	1
Net kayıttan silme (geri ödeme) oranı	(0.01)%	—%	0.01%
Kredi zararlarına ayrılan payın ortalama kredilere oranı	0.28	0.09	0.04
Kredi zararlarına ayrılan payın icra edilmeyen kredilere oranı	247	NM	NM
İcra edilmeyen kredilerin ortalama kredilere oranı	0.11	—	—

(a) TSS'de kayıtlı döviz gelirini ve IB'nin döviz müşterileri olan TSS müşterileriyle ilişkili döviz gelirini içeren TSS firma genelindeki döviz geliri, 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar için sırasıyla 880 milyon dolar, 552 milyon dolar ve 445 milyon dolar olmuştur.

(b) Firma genelindeki borç bakiyeleri, Ticari Bankacılık iş kolunda kayıtlı olan TS borç bakiyelerini içermektedir.

(c) Çalışan sayısı rasyoları, sırasıyla belirli diğer iş kollarına tahsis edilmiş olanlar dahil, firma geneli gelire ve TSS ve TS giderine dayalı olarak hesaplanmıştır. TSS'ye bağlı döviz hareketliliğiyle ilgili IB'de kayıtlı döviz geliri ve gideri bu rasyoya dahil edilmemiştir.

(d) Uluslararası elektronik fon transferleri ABD doları dışı ACH'yi ve kliring hacmini kapsamaktadır.

(e) Basılan toptan kartlar ulusal ticari kart, değer yüklü kart, kontrollü kart ve devlet elektronik yardım kartı ürünlerini kapsamaktadır.

VARLIK YÖNETİMİ

AM, denetim altındaki 1,5 trilyon dolarlık varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetiminde bir dünya lideridir. Kurumlar, bireysel yatırımcılar ve dünyadaki her ana pazarda bulunan yüksek sermaye sahipleri AM müşterileri arasındadır. AM özkaynaklar sabit gelir, gayrimenkul, korumalı fonlar, özel hisse ve likiditede, para piyasası araçları ve banka mevduatları gibi küresel yatırım yönetim modelleri sunmaktadır. AM aynı zamanda yüksek sermayeli müşterilere kredi, emlak, bankacılık ve aracılık hizmetleri; şirketler ve bireyler için emeklilik hizmetleri vermektedir. AM müşterilerinin varlıklarının çoğunluğu etkin biçimde yönetilen portföylerde yer almaktadır.

30 Mayıs 2008'de JPMorgan Chase, The Bear Stearns Companies, Inc. ile birleşti. Birleşme sonucunda Bear Stearns Brokerage gibi yeni bir müşteri segmenti eklendi, ancak bakiye veya iş ölçütleri önemli ölçüde etkilendi.

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2008	2007	2006
Gelir			
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	\$6,004	\$6,821	\$5,295
Tüm diğer gelirler	62	654	521
Faiz dışı gelir	6,066	7,475	5,816
Net faiz geliri	1,518	1,160	971
Toplam net gelir	7,584	8,635	6,787
Kredi zararları karşılığı	85	(18)	(28)
Faiz dışı harcama			
Tazminat gideri	3,216	3,521	2,777
Tazminat dışı gider	2,000	1,915	1,713
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	82	79	88
Faiz dışı giderler toplamı	5,298	5,515	4,578
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	2,201	3,138	2,237
Gelir vergisi gideri	844	1,172	828
Net gelir	\$1,357	\$1,966	\$1,409
Müşteri bölümüne göre gelir			
Özel Bankacılık ^(a)	\$ 2,565	\$2,362	\$1,686
Kurumsal	1,775	2,525	1,972
Bireysel	1,620	2,408	1,885
Özel Varlık Yönetimi ^(a)	1,387	1,340	1,244

Bear Stearns Aracılık	237	—	—
Toplam net gelir	\$ 7,584	\$ 8,635	\$ 6,787
Finansal rasyolar			
ROE	24%	51%	40%
Çalışan sayısı rasyosu	70	64	67
Vergi öncesi marj rasyosu ^(b)	29	36	33

(a) 2008 yılında bazı müşteriler Özel Bankacılıktan Özel Varlık Yönetimine aktarılmıştır. Önceki dönemler bu değişikliğe uyması için gözden geçirilmiştir.

(b) Vergi öncesi marj, gelir vergisi ödemesi öncesi gelirin toplam net hasılatı bölümünü göstermektedir. Bu, vergi öncesi performansın ölçümü ve yönetimin kendi performansını ve rakiplerinin performansını değerlendirdiği başka bir esastır.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, düşük toplam net gelire bağlı olarak, bir önceki yıla göre % 31 veya 609 milyon dolar düşerek 1.4 milyar dolar olmuş ve düşük faiz dışı harcama ile dengelenmiştir.

Toplam net gelir önceki yıla göre 1,1 milyar dolar ya da % 12 azalarak 7,6 milyar dolar seviyesine düşmüştür. Faiz dışı gelir, düşük performans harçları ve çekirdek sermaye yatırımlarının düşük piyasa değerlemelerinin etkisi gibi düşük piyasaların etkisinden dolayı, önceki yıla göre 1,4 milyar dolar veya % 19 azalarak 6,1 milyar dolar olmuştur. Düşük sonuçlar, kısmen Bear Stearns birleşmesinin sağladığı kazanç ve net varlık girdilerinin sağladığı gelir artışıyla dengelenmiştir. Yüksek mevduat, borç bakiyeleri ve geniş mevduat marjlarından dolayı net faiz geliri bir önceki yıla göre % 31 veya 358 milyon dolar yükselerek 1,5 milyar dolar olmuştur.

Özel Bankacılık geliri, artan mevduat ve kredi bakiyeleri ile net varlık girdilerinden dolayı %9 artışla 2,6 milyar dolara yükselmiş ve kısmen düşük piyasaların etkisi ve düşük performans ücretleriyle dengelenmiştir. Kurumsal gelir, düşük performans ücretlerinden dolayı % 30 azalmayla 1,8 milyar dolar olmuş ve kısmen net likidite girdileriyle dengelenmiştir. Perakende geliri, çekirdek sermaye yatırımlarının ve net özsermaye çıkışlarının etkisi gibi düşük piyasaların etkisiyle % 33 düşüş göstererek 1,6 milyar dolar olmuştur. Özel Varlık Yönetimi geliri, yüksek mevduat ve kredi bakiyelerine bağlı olarak % 4 büyümeye 1,4 milyar dolara ulaşmıştır. Bear Stearns Brokerage, gelire 237 milyon dolarlık katkı yapmıştır.

Kredi zararları karşılığı, önceki yıl gerçekleşen 18 milyon dolarlık kara karşılık, 85 milyon dolar olmuştur; bu durum kredi bakiyelerindeki artış, yüksek kayıttan silme ve zayıflayan kredi ortamının yansımalarıdır.

Faiz dışı giderler, önceki yıla göre 217 milyon dolar veya % 4 azalmayla 5,3 milyar dolar olmuştur, bunun nedeni düşük performans bazı tazminat olup büyük ölçüde Bear Stearns birleşmesinin etkisi ve artan ortalama çalışan sayısından ötürü yüksek tazminat gideri ile dengelenmiştir.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, geçen yıla göre % 40' veya 557 milyon dolar yükselerek 2 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaşmıştır. Sonuçlar, rekor toplam net gelirden ileri gelmekte olup kısmen yüksek faiz dışı harcamalarla dengelenmiştir.

Toplam net gelir önceki yıla göre 1,8 milyar dolar ya da % 27 artarak 8,6 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Büyük ölçüde, yönetilen varlıkların artışından, yüksek performanstan ve yerleştirme ücretlerinden dolayı faiz dışı gelir, özellikle ücret ve komisyonlar % 29'luk artışla 1,7 milyar dolar yükselerek 7,5 milyar dolar olmuştur. Büyük ölçüde, yüksek mevduat ve kredi bakiyelerinden dolayı net faiz geliri bir önceki yıla göre %19'luk artışla 189 milyon dolar yükselerek 1,2 milyar dolar olmuştur.

Net varlık girişleri ve performans ücretlerinden dolayı kurumsal gelir %28 artarak 2,5 milyar dolar olmuştur. Yönetilen varlıklardaki artış, performans ve yerleştirme ücretleri ve artan kredi ve mevduat bakiyeleri nedeniyle Özel Bankacılık geliri % 40 büyümeye 2,4 milyara ulaşmıştır. Çoğunlukla piyasa değeri ve net varlık girişlerinden dolayı, Bireysel gelir % 28 artarak 2,4 milyar dolara ulaşmıştır. Yüksek yönetilen varlıklar ve yüksek mevduat bakiyelerinin yansımalarıyla, Özel Varlık Yönetimi geliri % 8 artarak 1,3 milyar dolara ulaşmıştır.

Bir önceki yılda elde edilen 28 milyon dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 18 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır.

Faiz dışı gelir önceki yıla göre 937 milyon dolar ya da % 20 artarak 5,5 milyar dolara ulaşmıştır. Artışın başlıca etmeni yüksek performans bazı tazminat gideri ve her iş alanındaki yatırımlardır.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, çalışan sayısı, sıralama bilgileri ve aksi belirtilenler hariç)	2008	2007	2006
İş ölçütleri			
Adet:			
Müşteri danışmanları	1,705	1,729	1,506
Emeklilik planı hizmetleri katılımcıları	1,531,000	1,501,000	1,362,000
Bear Stearns araçları	324	—	—
4 & 5 nolu Star Fonları içindeki müşteri varlıklarının yüzdesi ^(a)	42%	55%	58%
1. ve 2. kartildeki AUM yüzdesi: ^(b)			
1 yıl	54%	57%	83%
3 yıl	65%	75%	77%
5 yıl	76%	76%	79%
Seçilen bilanço verileri (dönem sonu)			
Özkaynak	\$ 7,000	\$ 4,000	\$ 3,500
Seçilen bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 65,550	\$ 51,882	\$ 43,635
Krediler ^(c)	38,124	29,496	26,507
Mevduatlar	70,179	58,863	50,607
Özkaynak	5,645	3,876	3,500
Personel sayısı	15,339	14,799	13,298
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net kayıttan silmeler (geri ödemeler)	\$ 11	\$ (8)	\$ (19)
İcra edilmeyen krediler	147	12	39
Kredi zararları ödeneği	191	112	121
Kredilendirmeye ilgili taahhütlere ayrılan ödenek	5	7	6
Net kayıttan silme (geri ödeme) oranı	0.03%	(0.03)%	(0.07)%
Kredi zararlarına ayrılan payın ortalama kredilere oranı	0.50	0.38	0.46
Kredi zararlarına ayrılan payın icra edilmeyen kredilere oranı	130	933	310
İcra edilmeyen kredilerin ortalama kredilere oranı	0.39	0.04	0.15

(a) Şu derecelendirme hizmetlerinden alınmıştır: Birleşik Devletler için Morningstar; Birleşik Krallık, Lüksemburg, Hong Kong ve Tayvan için Micropal Japonya için Nomura.

(b) Şu derecelendirme hizmetlerinden alınmıştır: Birleşik Devletler ve Tayvan için için Lipper; Birleşik Krallık, Lüksemburg, Hong Kong ve Japonya için Nomura.

(c) AM'den Kurumsal/Özel Sermaye Segmenti içindeki ve Kurumsal'a aktarılan, yatırım için tutulan düşük faizli mortgage kredilerin 2007 yılındaki transferini göstermektedir.

AM müşteri bölümleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Kurumsal, şirkete ve kamu kurumlarına, vakıflara, teşekküllere, kar amacı gütmeyen organizasyonlara ve dünya çapındaki hükümetlere varlık yönetimini, emeklilik analitiğini, varlık-borç yönetimini ve aktif risk bütçeleme stratejilerini içeren kapsamlı global yönetim hizmetlerini getirmektedir.

Bireysel, dünya genelinde yatırım yönetimi hizmetlerini ve emeklilik planlamasını ve üçüncü şahıslar aracılığı ile idaresini ve her çeşit yatırım araçlarının doğrudan dağıtılmasını sağlamaktadır.

Özel Bankacılık, dünya genelinde çok yüksek sermayeye sahip bireylere ve ailelere varlık yönetiminin yatırım yönetimini, sermaye piyasası ve risk yönetimini, vergi ve emlak planlamayı, bankacılığı, sermaye artırımını ve özel varlık danışmanlık hizmetlerini de ihtiva eden her aşamasında yardımcı olmaktadır.

Özel Varlık Yönetimi, Amerika Birleşik Devletlerindeki yüksek sermayeli bireylere, ailelere ve iş sahiplerine yatırım yönetimi, sermaye piyasaları ve risk yönetimini, vergi ve emlak planlamayı, bankacılığı ve özel varlık danışmanlık hizmetlerini ihtiva eden kapsamlı varlık yönetim çözümleri sunmaktadır.

Bear Stearns Aracılık, yüksek sermayeli bireylere, para yöneticilerine ve küçük kuruluşlara yatırım danışmanlığı ve yönetim hizmetleri sunmaktadır.

JPMorgan Varlık Yönetimi genel performansıyla ilgili iki ölçü belirlemiştir.

• 4 ve 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlarda yönetilen varlık yüzdesi (3 yıl). Yatırım fonları derecelendirme hizmetleri çeşitli dönemlerde fonların risk ayarlı performanslarına bağlı olarak fonları sıralamaktadır. 5 yıldızlı bir derece en iyisidir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst % 10' nu göstermektedir. 4 yıldızlı bir derece, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22' sini temsil etmektedir. En zayıf derece 1 yıldızdır.

• Birinci veya ikinci kartil fonlardaki yönetim altındaki varlıkların yüzdesi (bir, üç ve beş yıl). Yatırım fonu derecelendirme hizmetleri, fonları, iadeleri belirli zaman ve fon sınıflandırmasına (küçük, orta, çoklu ve büyük tavan) göre ölçen emsale dayalı performans sistemine göre sıralamaktadır.

Denetim altındaki varlıklar

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Denetim altındaki varlıklar ("AUS") bir önceki yıla göre % 5 veya 76 milyar dolar azalarak 1,5 trilyon dolar olmuştur. Yönetim altındaki varlıklar ("AUM") bir önceki yıla göre 60 milyar dolar veya %5 yükselişle 1,1 trilyon dolar olmuştur. Bu azalmanın nedeni düşük piyasaların ve likidite dışı çıkışların etkisi olup kısmen tüm segmentlerde likidite ürünü girişleri ve Bear Stearns varlıklarının yönetime eklenmesiyle dengelenmiştir. Emanet, aracılık, idare ve mevduat bakiyeleri, düşük piyasaların aracılık ve emanet bakiyeleri üzerindeki etkisinden dolayı 16 milyon dolar azalmayla 363 milyon dolar olmuş ve Bears Stearns Aracılık'ın eklenmesiyle dengelenmiştir. Şirket, aynı zamanda yukarıdaki AUM'nin dışında, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle AUM'si sırasıyla 70 milyar dolar ve 102 milyar dolara ulaşan American Century Companies Inc.'de % 43 paya da sahiptir.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

AUS, bir önceki yıla göre %17 veya 225 milyar dolar yükselişle 1,6 trilyon dolar olmuştur. AUM ise bir önceki yıla göre % 18 veya 180 milyar dolar artarak 1,2 trilyon dolar olmuştur. AUM'deki artış likiditeye net varlık girişlerinin ve tüm segmentlerde alternatif ürünlerin piyasa değerinin sonucudur. Emanet, aracılık, idare ve mevduat bakiyeleri 45 milyar dolar artarak 379 milyar dolar olmuştur. Şirket, aynı zamanda yukarıdaki AUM'nin dışında 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle AUM'si sırasıyla 102 milyar dolar ve 103 milyar dolara ulaşan American Century Companies Inc.'de % 44 paya da sahiptir.

Denetim altındaki varlıklar ^(a)	2008	2007	2006
31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya bu tarihte sona eren yıl için, (milyon)			
Varlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite	\$ 613	\$ 400	\$ 311
Sabit gelir	180	200	175
Hisse senetleri & dengelenmiş	240	472	427
Alternatifler	100	121	100
Yönetim altındaki toplam varlıklar	1,133	1,193	1,013
Emanet/komisyon/ idare/mevduatlar	363	379	334
Denetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,496	\$ 1,572	\$1,347
Müşteri bölümüne göre gelir			
Kurumsal	\$ 681	\$ 632	\$ 538
Özel Bankacılık ^(b)	181	183	142
Bireysel	194	300	259
Özel Varlık Yönetimi ^(b)	71	78	74
Bear Stearns Aracılık	6	—	—
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,133	\$ 1,193	\$1,013
Kurumsal	\$ 682	\$ 633	\$ 539
Özel Bankacılık ^(b)	378	403	328
Bireysel	262	394	343
Özel Varlık Yönetimi ^(b)	124	142	137
Bear Stearns Aracılık	50	—	—
Denetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,496	\$ 1,572	\$1,347

Coğrafi bölgeye göre varlıklar

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya bu tarihte sona eren yıl için, (milyon)	2008	2007	2006
ABD/Kanada	\$ 798	\$ 760	\$ 630
Uluslararası	335	433	383
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,133	\$ 1,193	\$1,013
ABD/Kanada	\$ 1,084	\$ 1,032	\$ 889
Uluslararası	412	540	458
Denetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,496	\$ 1,572	\$1,347
Varlık sınıfına göre yatırım fonu			
Likidite	\$ 553	\$ 339	\$ 255
Sabit gelir	41	46	46
Hisse senetleri	99	224	206
Toplam yatırım fonu varlıkları	\$ 693	\$ 609	\$ 507
İleriye taşınan yönetim altındaki varlıklar			
Başlangıç bakiyesi, 1 Ocak	\$ 1,193	\$ 1,013	\$ 847
Net varlık hareketleri:			
Likidite	210	78	44
Sabit gelir	(12)	9	11
Hisse senetleri, dengelenmiş ve alternatif	(47)	28	34
Piyasa/performans/diğer etkiler ^(c)	(211)	65	77
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 1,133	\$ 1,193	\$1,013
İleriye taşınan denetim altındaki varlıklar			
Başlangıç bakiyesi, 1 Ocak	\$ 1,572	\$ 1,347	\$1,149
Net varlık hareketleri	181	143	102
Piyasa/performans/diğer etkiler ^(c)	(257)	82	96
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 1,496	\$ 1,572	\$1,347

(a) Firmanın 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle % 43, % 44 ve % 43 pay sahibi olduğu American Century Companies, Inc.'nin yönetim altındaki varlıkları dahil edilmemiştir.

(b) 2008 yılında bazı müşteriler Özel Bankadan Özel Varlık Yönetimine aktarılmıştır. Önceki dönemler bu değişikliğe uyması için gözden geçirilmiştir.

(c) 2008 yılının ikinci çeyreğindeki Bear Stearns birleşmesinden gelen 15 milyar dolarlık yönetim altındaki varlıklar ve 68 milyar dolarlık denetim altındaki varlıklar dahildir.

KURUMSAL/ÖZEL SERMAYE

Kurumsal/Özel Sermaye sektörü Özel Sermaye, Hazine, kurumsal eleman birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamalardan oluşmaktadır. Hazine, Firma adına sermayeyi, likiditeyi, faiz oranı ve döviz riskini ve yatırım portföyünü yönetmektedir. Kurumsal eleman birimi Merkezi Teknoloji ve Operasyonlar, İç Denetim, Yönetim Ofisi, Finans, İnsan Kaynaklarını, Pazarlama ve İletişim, Hukuk ve Uygunluk, Kurumsal Gayri Menkul ve Genel Hizmetler, Risk Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve Strateji ve Geliştirme departmanlarını içermektedir. Diğer merkezi olarak yönetilen harcamalar Firmanın işle alakalı ödenekleri içermeyen işgal ve emeklilikle ilgili harcamalarını içermektedir.

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Gelir			
Asıl işlemler ^{(a)(b)}	\$ (3,588)	\$ 4,552	\$ 1,181
Menkul kıymet karları (zararları)	1,637	39	(608)
Tüm diğer gelirler ^(d)	1,673	465	485
Faiz dışı gelir	(278)	5,056	1,058
Net faiz geliri (harcaması)	347	(637)	(1,044)
Toplam net gelir	69	4,419	14
Kredi zararları karşılığı	447(j)(k)	(11)	(1)
Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(e)	1,534	—	—
Faiz dışı harcama			
Tazminat gideri	2,340	2,754	2,626
Tazminat dışı gider ^(f)	1,841	3,025	2,357
Birleşme maliyetleri	432	209	305
Ara toplam	4,613	5,988	5,288
Diğer iş alanlarına ayrılan net harcama	(4,641)	(4,231)	(4,141)
Faiz dışı giderler toplamı	(28) (1,884)	1,757 2,673	1,147 (1,132)
Gelir vergisinden gideri (kazancı)öncesi devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir (zarar)			
Gelir vergisi gideri (kazancı) ^(b)	(535)	788	(1,179)
Devam eden faaliyetlerden gelen gelir (zarar)	(1,349)	1,885	47
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir ^(h)	—	—	795
Olağan dışı kar öncesi gelir	(1,349)	1,885	842
Olağan dışı kar ⁽ⁱ⁾	1,906	—	—
Net gelir	\$ 557	\$ 1,885	\$ 842

(a) 2008'de Fannie Mae ve Freddie Mac'deki tercihli sermaye payları üzerinden zararlar dahildir.

(b) Firma, 2007'nin birinci çeyreğinde SFAS 157'yi benimsedi. Ek bilgi için bu Yıllık Raporun 141—155. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(c) 2008'de MasterCard hisselerinin satışından elde edilen kar dahildir.

(d) Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin infisahından gelen kar ve Visa hisselerinin 2008'de ilk halka arzından gelen hasılat dahildir.

(e) Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasıyla ilgili muhasebe uyumu kredi zararı rezervi karşılığı bu göstermektedir. Daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 104. sayfasındaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız.

(f) 2008'deki kredi kartı davaları rezervinden ibra ve Enrom ve WorldCom sınıfı davalarıyla ilgili sigorta ödemeleri ve bütün 2006 yılı için 512 milyon dolar değerinde diğer bazı önemli hukuki getiriler dahildir.

(g) Vergi denetimlerinin sonucu üzerine onaylanmış vergi kazançları dahildir.

(h) 2006 yılının dördüncü çeyreğinde seçilen kurumsal tröst işlerinin satışından elde edilen \$622 milyon dolarlık kar dahildir.

(i) 25 Eylül 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, JPMorgan Chase, FDIC'den 1,9 milyar dolar karşılığında Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. Washington Mutual'in satın alınan net varlıklarının rayiç bedeli satın alma fiyatını aşmış olup bu durum şerefiyeyi olumsuz etkilemiştir. SFAS 141'e göre, satış için tutulmayan mali olmayan varlıklar olumsuz şerefiyeye karşılık olarak kaydedilmiştir. Mali olmayan varlıkların kaydedilmesinden sonra geri kalan şerefiye, 2008'de olağandışı kazanç olarak tanınmıştır.

(j) Kasım 2008'de, Firma Chase'den miras portföyden önceden Washington Mutual tarafından tesis edilen menkulleştirme tröstüne ("Tröst") 5,8 milyar dolarlık yüksek kalite kredi kartı kredileri transfer etmiştir. Chase tarafından oluşturulmuş yüksek kredi kaliteli defter alacaklarının Tröstteki toplam varlıkları yansıtan genel zarar oranı daha yüksek olan Tröst satıcısının payına dönüştürülmenin sonucunda, dördüncü çeyrekte yaklaşık 400 milyon dolarlık artımsal karşılık gideri kaydedilmiştir. Bu artımsal karşılık gideri, eylem Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasına bağlı olduğu için Kurumsal segmentte kaydedilmiştir. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi üzerine daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 182. sayfasındaki Not 16'ya bakınız.

(k) Washington Mutual işlemiyle alakalı 9 milyon dolarlık kredi karı menkulleştirmeleri dahildir.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıl 1,9 milyar dolar olan Kurumsal/Özel Sermaye net geliri 557 milyon dolar olmuştur. Bu segmente Özel Sermaye ve Kurumsal iş segmentlerinin yanı sıra birleşmeyle alakalı kalemler dahildir.

Önceki yıl 2,2 milyar dolar olan Özel Sermaye net geliri 690 milyon dolar olmuştur. Net gelir 4,9 milyar dolarlık azalmayla eksi 963 milyon dolar olmuştur, bu durum Özel Sermayede önceki yılıki 4,1 milyar dolarlık kara karşılık 894 milyon dolarlık zararın yansımalarıdır. Bir önceki yıldan bu yana faiz dışı harcama 469 milyon dolar azalarak 120 milyon dolar olmuştur, bu durum düşük tazminat giderinin yansımalarıdır.

Kurumsal net geliri önceki yıl görülen 150 milyon dolarlık net kayba karşılık 1,5 milyon dolar olmuştur. Net gelir 580 milyar dolar yükselerek 1 milyar dolar olmuştur. Birleşmeyle alakalı kalemler hariç tutulursa, net gelir 1,2 milyar dolarlık artışla 1,7 milyar dolar olmuştur. Net gelire Visa hisselerinin ilk halka arzından satışından gelen hasılat üzerinden elde edilen 1,5 milyar dolarlık kar, Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin infisahından gelen 1 milyar dolar ve MasterCard hisselerinin satışından gelen 668 milyon dolar dahil olup kısmen Fannie Mae ve Freddie Mac'in tercihli menkullerinden gelen 1,1 milyar dolarlık zarar ve değişken oranlı menkullerinin 464 milyon dolarlık yeniden satın alınması teklifiyle dengelenmiştir. 2007'ye MasterCard hisselerinin satışından gelen 234 milyon dolarlık kar dahildir. Önceki yıl 959 milyon dolar olan faiz dışı gider, başta düşük dava giderlerinin etkisiyle eksi 736 milyon dolar olmuştur.

Önceki yıl 130 milyon dolar zararlı kapanan birleşmeyle ilgili kalemler, 2,1 milyar dolar zarar etmiştir. Washington Mutual birleşmesiyle alakalı kalemlere 1,5 milyon dolarlık uygun kredisi kredi zararı rezervi, 403 milyon dolarlık kredi kartıyla ilgili kredi zararı rezervi ve 138 milyon dolarlık birleşme maliyetleri dahildir. Bear Stearns birleşmesiyle alakalı kayıplara JPMorgan Chase'in Bear Stearns'daki % 49,4'lük payında 8 Nisan ile 30 Mayıs arası uğradığı zararı gösteren 423 milyon dolarlık net zarar ve 665 milyon dolarlık net birleşme nmakliyetleri dahildir. 2007'ye Bank One ve Bank of New York işlemleriyle ilgili 209 milyon dolarlık birleşme maliyetleri dahildir.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Güçlü Özel Özsermaye karlarından faydalanarak bir önceki yılın 842 milyon dolarlık net karıyla karşılaştırıldığında, net kar 1,9 milyar dolar olmuş ve kısmen yüksek gider ile dengelenmiştir. Bir önceki yılın sonuçları, aynı zamanda seçilen kurumsal tröst işlerinin satışından bir defaya mahsus elde edilen 622 milyon dolar değerindeki karı kapsayan devam etmeyen operasyonlardan elde edilen 795 milyon dolarlık geliri içermektedir.

Bir önceki yıl 627 milyon dolar olan Özel Sermaye net geliri 2,2 milyar dolar olmuştur. Toplam net gelir 2,8 milyar dolaryükselerek 4,0 milyar dolar olmuştur. Maaş ödemesi için taşınan getiri sınıflamasındaki değişikliği ve yüksek seviyeli karları yansıtan bu artış, 1,3 milyar dolar değerindeki karla karşılaştırıldığında 4,1 milyar dolar değerindeki Özel Sermaye karından kaynaklanmıştır. Bir önceki yıla göre toplam faiz dışı harcama 422 milyon dolar artışla 589 milyon dolar olmuştur. Getiri sınıflamadaki değişikliği yansıtan bu artış yüksek maaş ödemesinden kaynaklanmıştır.

Bir önceki yılda 391 milyon dolar olank net zarar Kurumsal zararı 150 milyon dolar olmuştur. Kurumsal toplam net geliri 1,6 milyar dolarlık artışla 452 milyon dolar olmuştur. Bir önceki yılın net teminat zararları ve iyileştirilmiş net faiz marjı karşılaştırıldığında, gelire net teminat karları katkı yapmıştır. Bir önceki yıla göre toplam faiz dışı harcama 284 milyon dolar artışla 959 milyon dolar olmuştur. Kısmen daha düşük maaş harcamalarının dengelediği bu artış, kredi kartı ile ilgili davalardan ve belirli dava ile ilgili bir önceki yıl sigorta ödemelerinin bulunmayışından kaynaklanan yüksek net dava harcamalarını yansıtmaktadır.

Önceki yıl 189 milyon dolar olan Bank One ve Bank of New York işlemlerine ait net birleşme maliyetleri zararı 130 milyon dolar olmuştur. Önceki yıl 305 milyon dolar olan birleşme maliyetleri 209 milyon olmuştur.

Seçilen ölçütler

31 Aralık Yıl sonu, (milyon, çalışanlar hariç)	2008	2007	2006
Toplam net gelir			
Özel Sermaye ^(a)	\$ (963)	\$ 3,967	\$ 1,142
Kurumsal	1,032	452	(1,128)
Toplam net gelir	\$ 69	\$ 4,419	\$ 14
Net gelir (zarar)			
Özel Sermaye ^(a)	\$ (690)	\$ 2,165	\$ 627
Kurumsal ^{(b)(c)}	1,458	(150)	(391)
Birleşmeyle alakalı kalemler ^(d)	(2,117)	(130)	(189)
Devam eden faaliyetlerden gelen gelir (zarar)	(1,349)	1,885	47
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir (vergi sonrası) ^(e)	—	—	795
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	(1,349)	1,885	842
Olağandışı kazanç	1,906	—	—
Toplam net gelir	\$ 557	\$ 1,885	\$ 842
Personel sayısı	23,376	22,512	23,242

(a) Firma, 2007'nin birinci çeyreğinde SFAS 157'yi benimsedi. Ek bilgi için bu Yıllık Raporun 141-155. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(b) 2008'deki kredi kartı davaları rezervinden ibra ve Enrom ve WorldCom sınıfı davalarıyla ilgili sigorta ödemeleri ve bütün 2006 yılı için 512 milyon dolar değerinde diğer bazı önemli hukuki getiriler dahildir.

(c) Vergi denetimlerinin sonucu üzerine onaylanmış vergi kazançları dahildir.

(d) 2008'deki Washington Mutual işlemiyle ilgilimuhasebe uyumu kredi zararı rezervi dahildir. 2008 aynı zamanda Bear Stearns'in zararları, birleşme maliyetleri, Bear Stearns varlık yönetimi tasfiye maliyetleri ve Bear Stearns özel müşteri hizmetleri aracı tutma giderini kapsayan Beras Stearns birleşmesiyle ilgili kalemleri yansıtmaktadır. Önceki dönemler, 2004'teki Bank One işlemiyle ve 2006'daki Bank of New Yorkilgili maliyetleri göstermektedir.

(e) 2006 yılının dördüncü çeyreğinde seçilen kurumsal tröst işlerinin satışından elde edilen \$622 milyon dolarlık kar dahildir.

Özel sermaye portföyü

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2008 tarihinde Özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2007 tarihinden bu yana 7,2 milyar dolarlık değerden 6,9 milyar dolara düşmüştür. Portföy azalışının nedeni büyük ölçüde mevcut yatırımlar üzerinde olumsuz düzeltmeler olup kısmen yeni yatırımlar ve Bear Stearns portföylerinin eklenmesiyle dengelenmiştir. Portföy, Firma hissedarlarının şerefiyeyi kapsamayan özsermayelerinin 31 Aralık 2007 tarihindeki % 9,2 oranından 31 Aralık 2008 tarihindeki % 5,8'e gerilediğini göstermektedir.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2007 tarihinde Özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2006 tarihinden bu yana 6,1 milyar dolarlık değerden 7,2 milyar dolara çıkmıştır. Portföy artışının nedeni büyük ölçüde kamu dışı yatırımlar üzerinde olumlu değerlendirme düzeltmeleri olup kısmen yeni satış hareketleriyle dengelenmiştir. Portföy, Firma hissedarlarının şerefiyeyi kapsamayan özsermayelerinin 31 Aralık 2006 tarihindeki % 8,6 oranından 31 Aralık 2007 tarihindeki % 9,2'ye gerilediğini göstermektedir.

Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Kurumsal			
Menkul kıymet karları (zararları) ^(a)	\$ 1,652	\$ 37	\$ (619)
Yatırım menkulleri portföyü (ortalama) ^(b)	106,801	85,517	63,361
Yatırım menkulleri portföyü (son) ^(b)	166,662	76,200	82,091
Mortgage kredileri (ortalama) ^(c)	7,059	5,639	—
Mortgage kredileri (son) ^(c)	7,292	6,635	—
Özel sermaye			
Gerçekleşmiş karlar	\$ 1,717	\$ 2,312	\$ 1,223
Gerçekleşmemiş karlar (zararlar) ^{(d)(e)}	(2,480)	1,607	(1)
Toplam doğrudan yatırımlar	(763)	3,919	1,222
Üçüncü şahıs fon yatırımları	(131)	165	77
Toplam Özel sermaye karları (zararları)^(f)	\$ (894)	\$ 4,084	\$ 1,299

Özel sermaye portföyü bilgisi^(g)

Doğrudan Yatırımlar Halka açık menkul kıymetler

Defter değeri	\$ 483	\$ 390	\$ 587
Maliyet	792	288	451
Kayıtlı kamu değeri	543	536	831
Özel sektör doğrudan menkul kıymetleri			
Defter değeri	5,564	5,914	4,692
Maliyet	6,296	4,867	5,795
Üçüncü şahıs fon yatırımları^(h)			
Defter değeri	805	849	802
Maliyet	1,169	1,076	1,080
Toplam Özel sermaye			
Portföy – Defter değeri	\$ 6,852	\$ 7,153	\$ 6,081
Toplam özel sermaye portföyü – Maliyet	\$ 8,257	\$ 6,231	\$ 7,326

(a) 2008 sonuçlarına MasterCard hisselerinin satışından gelen kar dahildir. Tüm dönemler Kurumsal yatırım menkulleri portföyünün yeniden konumlandırmasını yansıtmaktadır ve MSR'lere bağlı risk yönetimi için kullanılan menkullerden gelen karı/zararı içermemektedir.

(b) Yalnızca Baş Yatırım Ofisi yatırım menkulleri dahildir.

(c) Yatırım için tutulan mortgage kredileri risk yönetimi ve raporlama amacıyla AM'den Kurumsal/Özel sermaye segmentine transfer edilmiştir. 2007'deki ilk transferin Kurumsal/Özel sermaye üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

(d) Gerçekleşmemiş karlar (zararlar), önceki dönemlerde tanınmış ve halihazırda gerçekleşmiş olan gerçekleşmemiş karların ve zararların iptalini içermektedir.

(e) Firma, 2007'nin birinci çeyreğinde SFAS 157'yi benimsedi. Ek bilgi için bu Yıllık Raporun 141-155. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(f) Konsolide Gelir Tablolarındaki asıl işlem gelirinde yer almaktadır.

(g) Özel sermaye portföy değerlemesi ile ilgili Firma politikası hakkında daha fazla bilgi için bu Yıllık Raporun 141-155. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(h) Üçüncü şahıs sermaye fonları için finanse edilemeyen taahhütler, 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1,4 milyar dolar, 881 milyon dolar ve 589 milyon dolar olmuştur.

BİLANÇO ANALİZİ

Seçili bilanço verileri

31 Aralık, (milyon olarak)

	2008	2007
Varlıklar		
Bankalardan alınacak nakit ve alacak	\$ 26,895	\$ 40,144
Banka mevduatları	138,139	11,466
Yeniden satış sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan senetler	203,115	170,897
Ödünç alınan senetler	124,000	84,184
Ticari varlıklar:		
Borç ve sermaye araçları	347,357	414,273
Türev alacakları	162,626	77,136
Senetler	205,943	85,450
Krediler	744,898	519,374
Kredi zararları ödeneği	(23,164)	(9,234)
Krediler, kredi zararları ödeneğinden arı	721,734	510,140
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	60,987	24,823
Şerhiye	48,027	45,270
Diğer maddi olmayan varlıklar	14,984	14,731
Diğer varlıklar	121,245	83,633
Aktif toplamı	\$ 2,175,052	\$1,562,147
Borçlar		
Mevduatlar	\$ 1,009,277	\$ 740,728
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	192,546	154,398
Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar	170,245	78,431
Ticari borçlar:		
Borç ve sermaye araçları	45,274	89,162
Türev ödemeleri	121,604	68,705
Ödeme hesapları ve diğer borçlar	187,978	94,476
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	10,561	14,016
Uzun vadeli borç ve tröst tercihli sermaye borç senetleri	270,683	199,010
Toplam borçlar	2,008,168	1,438,926
Öz sermaye	166,884	123,221
Toplam borç ve öz sermayesi	\$ 2,175,052	\$1,562,147

Birleştirilmiş bilanço özeti

Aşağıda 31 Aralık 2007 tarihinden itibaren Konsolide Bilançolardaki önemli değişiklikler hakkında bir tartışma verilmiştir.

Banka mevduatları; yeniden satış sözleşmelerine dayanarak satın alınan senetler ve satılan federal fonlar; ödünç alınan senetler; yeniden satın alma sözleşmelerine dayanarak satılan senetler ve ödünç verilen ya da satın alınan federal fonlar

Firma, nakit pozisyonlarını ve riske dayalı sermaye gereksinimlerini yönetmek, firmanın ticari faaliyetlerini ve risk yönetimi faaliyetlerini desteklemek amacıyla likidite yönetimi faaliyetlerinin bir parçası olarak banka mevduatlarını, yeniden satış sözleşmesine dayanarak alınan senetleri ve satılan federal fonları, ödünç alınan senetleri, yeniden satın alma sözleşmesine dayanarak ödünç verilen ya da satılan senetleri ve satın alınan federal fonları kullanmaktadır. Firma, müşterilerin senetlerini kısa dönemliğine satın alarak ve ödünç alarak müşterilere finansman veya likidite sağlamak için, özellikle yeniden satış sözleşmeleri altında satın alınan senetleri ve ödünç alınan senetleri kullanmaktadır. Yeniden satın alma sözleşmeleri altında satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen ya da satılan senetler Firma için kısa vadeli finansman kaynakları olarak ve müşterilerin kısa vadeli amaçları doğrultusunda senetleri kullanabilmeleri için kullanılmaktadır. Banka mevduatlarında 31 Aralık 2007 tarihine göre görülen artış, yüksek bankalar arası kredilendirme düzeyi, Merkez Bankasının rezerv bakiyeleri üzerinden mevduat kuruluşlarına faiz ödemeye yönelik politika değişikliğini yansıtan, Merkez Bankasındaki mevduatların bankalardan alınacak nakit ve alacakların banka mevduatları şeklinde yeniden sınıflandırılmasının ve Bear Stearns birleşmesi sonucunda edinilen varlıkların yansımalarıdır. Yeniden satış sözleşmeleri altında ödünç alınan ve satın alınan senetlerdeki artış, Bear Stearns birleşmesi sonucunda edinilen varlıklara ve müşterilerin artan likidite talebine bağlıdır. Yeniden satın alma sözleşmeleri altında satılan senetlerdeki artış, müşterilerin likidite talebini karşılamak ve Firmamızın AFS senetleri envanterini finanse etmek için daha yüksek kısa vadeli finansman gereksiniminin ve Bear Stearns birleşmesine bağlı olarak üstlenilen

borçların etkisinin yansımadır. Firmanın Likidite Risk Yönetimi hakkında ek bilgi için bu Yıllık Raporun 88-92. sayfalarına bakınız.

Ticari varlıklar ve borçlar - borç ve sermaye araçları

Firma ticari borç ve sermaye araçlarını hem pazar yaratma hem de özel risk alma faaliyetleri için kullanmaktadır. Bu araçlar ağırlıklı olarak hükümet ve şirket borcu gibi sabit gelirli menkuller; çevrilebilir menkuller gibi özkaynaklar; ve RFS ve IB tarafından satış için veya başka amaçlarla depolanan ve SFAS 159 altında rayiç değerle muhasebeleştirilen bazı düşük faizli mortgage diğer krediler gibi krediler ve maddi emtia envanterlerinden oluşmaktadır. Ticari varlık ve borçlarda – borç ve sermaye araçlarında 31 Aralık 2007 tarihine göre yaşanan bu düşmeler, özellikle borç senetleriyle ilgili olarak zorlu sermaye piyasası çevresinin etkisinin yansımaları olup kısmen Bear Stearns birleşmesi sonucunda edinilen pozisyonlarla dengelenmiştir. Ek bilgi için bu Yıllık Raporun sırasıyla 141-155. ve 158-160. sayfalarındaki Not 4 ve Not 6'ya başvurunuz.

Ticari varlıklar ve borçlar – türev alacakları ve borçları

Türev araçları, kullanıcıların kredi ve pazar risklerini arttırmasını, azaltmasını veya değiştirmesini sağlar. Bir türevin değeri, faiz oranı, kredi, döviz, öz varlık veya emtia fiyatları ya da endeksler gibi temeldeki değişkenlere veya bunların kombinasyonlarına bakılarak belirlenir. JPMorgan Chase, müşteriler için türev piyasaları oluşturur, asıl risk alma faaliyetleriyle ilgili türevlerin son kullanıcısıdır ve aynı zamanda piyasa ve kredi risklerine karşı korunma ve bunları yönetme, ilgili bilanço araçlarının faiz oranı karakteristiklerini değiştirme veya uzun vadeli yatırım hedeflerini karşılamaya ilgili türevlerin son kullanıcısıdır. Firma'nın türevlerinin çoğu piyasa yaratma amacıyla oluşturulmaktadır. Türev alacakları e borçlarındaki 31 Aralık 2007 tarihine göre yaşanan artış, büyük ölçüde, sırasıyla faiz oranına, krediye ve döviz türevlerine yansıyan faiz oranlarındaki düşme, genişleyen kredi marjları ve değişken döviz kurlarının etkisine bağlıdır. Artış, Bear Stearns birleşmesiyle edinilen pozisyonlarda da görülmüştür. Ek bilgi için bu Yıllık Raporun sırasıyla 141-155, 158-160. ve 214-217. sayfalarındaki türev kontratları, Not 4, Not 6 ve Not 32'ye bakınız.

Senetler

Hemen hemen Firmanın bütün senet portföyü AFS olarak sınıflandırılmış ve öncelikle faiz oranındaki hareketlerden dolayı Firmanın risk alanını yönetmek ve uzun vadeli stratejik yatırımlar yapmak için kullanılmaktadır. AFS portföyü, 31 Aralık 2007 tarihine göre satın alımların sonucu olarak artmış, kısmen satış ve vade faizleriyle dengelenmiştir. Senetlerle ilgili ek bilgi için bu Yıllık Raporun sırasıyla 73-75. 141-155. ve 170-174. sayfalarındaki Kurumsal/Özel sermaye segmenti hakkında tartışmaya, Not 4 ve Not 12'ye bakınız.

Krediler ve kredi zararlarına ayrılan pay

Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketiciye kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. Krediler, 31 aralık 2007 tarihine göre, büyük ölçüde Washington Mutual işleminde edinilen krediler, toptan bankacılık alanında, özellikle CB'de kredilendirmedeki organik büyüme ve satıştan çok elde tutma kararının ve uyumsuz mortgage kredilerinin oluşturulmanın etkisiyle müşteri düşük faizli mortgage portföyündeki büyümeden dolayı artış göstermiştir.

Kredi zararları ödeneğinin hem müşteri hem toptan bileşenleri önceki yıla göre artmıştır, bu durum Washington Mutual işleminde edinilen varlıklar için uygulanacak ödeneğin Firmanın kredi zararı metodolojilerine uydurulmasıyla ilgili artış dahil, Washington Mutual işleminde edinilen kötü itibarlı olmayan kredilerin eklenmesinin yansımalarıdır. Washington Mutual işlemi hariç tutulursa; müşteri ödeneğinin artış nedeni, süregelen konut fiyatı düşüşleri, işsizlik artışı ve zayıflayan ekonomik çevrenin etkisinden dolayı ev rehini, yüksek faizli mortgage, düşük faizli mortgage'de öngörülen zararlarıdaki yükselmedir. Washington Mutual işlemi hariç tutulursa; toptan ödeneğindeki artışın nedeni IB'deki 4,9 milyar dolarlık finanse edilmiş ve edilmemiş kaldıraçlı kredilerin satış için tutulan kredi portföyünden elde birikmiş kredi portföyüne aktarılması ve zatıflayan kredi çevresinin ve kredi büyümesinin etkisidir. Kredi portföyü ve kredi zararları ödeneği hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Yıllık Raporun 92-11. sayfalarındaki Kredi Riski Yönetimi ve sırasıyla 141-155., 156-158., 175-178. ve 178-180. sayfalarındaki Not 4, 5, 14 ve 15'e bakınız.

Birikmiş faiz ve alacak hesapları; ödeme hesapları ve diğer borçlar

Firmanın birikmiş faizi ve alacak hesapları faiz getiren varlıklardan birikmiş faiz alacağı, müşterilerden alacaklar (özellikle IB'nin Asıl Hizmetler iş alanıyla ilgili faaliyetlerden), aracılar, bayiler ve kliring kuruluşlarından alacaklar ve zarar eden menkul satışlarından oluşmaktadır. Firmanın ödeme hesapları ve diğer borçları müşterilere ödeme hesapları (başta IB'nin Asıl Hizmetler iş alanıyla ilgili faaliyetlerden), aracılar, bayiler ve kliring ogaizasyonlarına ödemeler, zarar eden menkullerden ödemeler, faizli borçlar dahil birikmiş giderler ve güvence olarak alınan menkulleri iade etme yükümlülüğü dahil diğer tüm borçlardan oluşmaktadır. Birikmiş faiz ve alacak hesaplarında 31 Aralık 2007 tarihine göre artış, büyük oranda IB Asıl Hizmetler iş alanındaki yüksek müşteri alacakları olarak yansıyan Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işlemiyle alakalıdır. Ödeme hesaplarındaki ve diğer borçlardaki artışın nedeni ağırlıklı olarak yüksek müşteri ödemeleri (başta IB'nin Asıl Hizmetler iş alanıyla ilgili) ile güvence olarak alınan menkulleri iadeye dair daha yüksek yükümlülükler olarak yansıyan Bear Stearns birleşmesidir. Ek bilgi için, işbu Yıllık Raporun 202. sayfalarındaki Not 22'ye bakınız.

Şerefiye

Şerefiye, faaliyet çeşitliliğinden kaynaklanmakta ve elde edilen bir işletmenin maliyetinin varlıklara ve üstlenilen borçlara biçilen net rayiç değer miktarlarını aşan kısmını ifade etmektedir. Şerefiyedeki artışın sebebi temel olarak Chase Paymentech Solutions iş ortaklığının infisahı, Bear Stearns birleşmesi, Highbridge'de ek bir sermaye menfaatinin satın alımı ve IB'den ileri gelen şerefiyeyi artıran Bank One birleşmesiyle ilgili olarak vergiyle bağlantılı satın alma muhasebe ayarlamalarıdır. Bu kalemler, kısmen, temelde önceden konsolide edilmiş bir iştirakin satışından dolayı TSS'den ileri gelen şerefiyedeki azalma ile dengelenmiştir. Ek bilgi için, işbu Yıllık Raporun 198-201. sayfalarındaki Not 18'ya bakınız.

Diğer maddi olmayan varlıklar

Firmanın diğer maddi olmayan varlıkları MSR'ler, satın alınan kredi kartı ilişkileri, diğer kredi kartları ile ilgili maddi olmayan varlıklar, ana mevduat gayri maddi varlıkları ve tüm diğer maddi olmayan varlıklardan oluşmaktadır. Washington Mutual işlemi ve Bear Stearns birleşmesi, RFS'de oluşturulmuş kredilerin satışı ve MSR'lerin satın alınması sonucunda MSR'ler artmıştır. MSR'lerdeki bu artışlar, kısmen, MSR değerlendirme modelinde mevcut beklentileri yansıtacak ön ödeme tahminleriyle ve hizmet portföy akışlarıyla ilgili güncellemeler gibi, giriş ve tahminlerdeki değişimler nedeniyle MSR varlığının rayiç değerinde fiyat azaltmaları ile dengelenmiştir. Diğer gayrimaddi varlıklardaki azalma, kredi kartıyla ilgili gayrimaddi varlıklar ve ana mevduat gayrimaddi varlıklarıyla ilişkin amortisman giderinin yansımaları olup kısmen Chase Paymentech Solutions ortak girişimin infisahından kaynaklanan artışlar, Highbridge'de ek bir özsermaye payının satın alınması ve kurumsal global emnet portföyünün edinilmesi ile dengelenmiştir. MSR'ler ve diğer gayri maddi varlıklar hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 198-201. sayfalarındaki Not 18'e bakınız.

Diğer varlıklar

Firmanın diğer varlıkları Özel sermaye ve diğer yatırımlar, alınan güvence, kurumsal ve bankaya ait hayat sigortası poliçeleri, tesis ve ekipman, kredi geri ödemede alınan varlıklar (sahip lunan gayrimenkul dahil) ve diğer tüm varlıklardan oluşmaktadır. Diğer varlıklarda 31 Aralık 2007'ye göre görülen artışın sebebi, kısmen müşterilerden alınan güvencenin daha yüksek olmasıyla sonuçlanan Bear Stearns birleşmesi, Washington Mutual işlemi ve Merkez Bankası tarafından 19 Eylül 2008'de uygun ABD para piyasası yatırım fonlarına likidite sağlamak üzere tesis ettiği Merkez Bankası Varlığa Dayalı Finansman Bonusu Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite Olanağı ("AML Olanağı") ile ilişkili olarak para piyasası yatırım fonlarından varlığa dayalı finansman bonusu satın alımıdır. AML Olanağı hakkında daha fazla bilgi için bu Yıllık Raporun sırasıyla 41-44. ve 202. sayfalarında bulunan Genel Bakış ve Not 21'e bakınız.

Mevduatlar

Firmanın mevduatları hem bireysel hem de toptan müşteriler adına işletilen aracılık dışı fonlarla ilgili olarak müşterilere olan borcu göstermektedir. Mevduatlar ister faiz getiren ister faizsiz olsun, genellikle bölgelere (ABD ve ABD dışı) ve türüne (örneğin talep, para piyasası mevduatı, tasarruflar, tasarruf, vade veya devredilebilen ve faiz getiren tasarruf hesapları) göre sınıflandırılmıştır. Mevduatlar, Firmaya istikrarlı ve devamlı bir finansman kaynağı sağlamasına yardımcı olur. Mevduatlar, 31 Aralık 2007 tarihine göre daha yüksek düzeydedir, bunun temel nedeni Washington Mutual işleminde üstlenilen mevduatlar, TSS, AM ve CB'de toptan faizli ve faizsiz mevduatlarındaki net artışlardır. TSS'deki artışın etmeni yeni ve mevcut müşteriler ve artan değişkenlik ve piyasaları etkileyen kredi sorunlarına bağlı mevduat girişleridir. Mevduatlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun sırasıyla 68-69. ve 57-62. sayfalarındaki TSS ve RFS segment ve 88-92. sayfalarındaki Likidite Riski Yönetimi hakkındaki tartışmalara bakınız. Mevduatları içeren toptan borç bakiyeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Yıllık Raporun 66-67. ve 68-69. sayfalarındaki CB ve TSS tartışmasına bakınız.

Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar

Firma, kısa dönem fon ihtiyaçlarını karşılamak için ve fazla müşteri fonlarının finansman bonusu gecelik hesaplarına aktarıldığı TSS likidite yönetimi ürününe ilişkin olarak, finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonları likidite yönetim faaliyetlerinin bir parçası olarak kullanmaktadır. Ödünç alınan fonlardaki artışın nedeni temelde 70,2 milyar dolarlık (10,4 milyar dolarlık vade faizlerinden arı) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak üstlenilen, Federal Konut Kredisi Bankalarından alınan avanslar ve Boston Federal Merkez Bankasından ("FRBB") para piyasası yatırım fonlarından varlığa dayalı finansman bonusu satın alımlarının finanse edilmesi için alınan geri ödemesiz avanslar ve Süreli İhale Olanağı programı altında Merkez Bankasından diğer ödünç alımlardır. Firmanın Likidite Riski Yönetimi ve diğer ödünç alınan fonlar hakkında ek bilgi için bu Yıllık Raporun 88-92. sayfalarına ve 202. sayfasındaki Not 21'e bakınız.

Uzun vadeli borç ve tröst tercihli sermaye borç senetleri

Firma, etkin maliyetli ve çeşitli fon kaynakları sağlamak için ve Firmanın likidite ve sermaye yönetiminin kritik bileşenleri olarak tröst tercihli sermaye borç senetlerini kullanmaktadır. Uzun vadeli borç ve tröst tercihli sermaye borç senetlerinde 31 Aralık 2007 tarihine kıyasla, öncelikle Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işleminde üstlenilen borç ve FDIC tarafından TLG Programı altında teminatı verilen 20,8 milyar dolarlık borç ihraçlarına bağlı olarak artmıştır. Bu artışlar kısmen, ihraçları genellikle müşteri etmenli olan IB yapıları dahil, net vade faizleri ve itfalarla dengelenmiştir. Firmanın uzun vadeli borç faaliyetleri hakkında ek bilgi için bu Yıllık Raporun 88-92. sayfalarındaki Likidite Risk Yönetimi tartışmasına ve 203-204. sayfalarındaki Not 23'e bakınız.

Öz sermaye

Öz sermayede 31 Aralık 2007'ye göre görülen artış, 2008'de temelde tercihli ve adi hisse senetlerinin ihracının sonucudur. 2008'in dördüncü çeyreğinde, JPMorgan Chase Sermaye Satın Alma Programına katılarak tercihli hisse senedi ihraç etti ve ABD hazinesinde adi pay senedi almak için teminat verdi, sonuçta özsermayede 25 milyar dolarlık artış meydana geldi. 2008 yılındaki diğer tercihli hisse senedi ihraçları ve adi hisse senedi ihraçları özsermayeyi 19,3 milyar dolar artırdı. Firmanın

çalışan hisse bazlı tazminat planları kapsamında hisse primleri ihraçları, Bear Stearns birleşmesi ve 2008 yılı net gelirinden gelen özsermaye, nakdi temettü planı ve AFS menkulleriyle ilgili birikmiş diğer kapsamlı gelirden kayıtlı net zararlar ve tanımlanmış emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan yardım planlarıyla dengelenen miktardan fazla olmuştur. Daha ayrıntılı tartışma için, aşağıdaki Sermaye Yönetimi bölümüne ve bu Yıllık Raporun sırasıyla 205-206. ve 208. sayfalarındaki Not 24 ve Not 27'ye bakınız.

BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEYE BAĞLI NAKDİ YÜKÜMLÜLÜKLER

JPMorgan Chase, özel amaçlı kuruluşlar ("SPE'ler") ve kredilendirmeyle ilgili finansal araçlar (taahhüt ve teminatlar gibi) da dahil olmak üzere çeşitli bilanço dışı anlaşmalar yapmış bulunmaktadır.

Özel amaçlı kuruluşlar

En basit SPE yapılanmasında, şirket SPE'ye varlık satar. SPE de satın aldığı bu varlıkları finanse etmek için, menkul kıymetleri finansman bonusu, kısa vadeli varlığa dayalı tahviller, orta vadeli tahvil veya diğer faiz biçimlerinde yatırımcılara ihraç eder. SPE'ler, genellikle yatırımcıları, varlıkları satanların alacaklıları dahil, SPE'nin sahip olduğu varlıklar üzerinde başka kuruluşların hak iddia etmesine karşı koruyabilecek şekilde yapılandırılmıştır.

Yatırımcılara belirli varlık ve risk portföylerine erişim imkanı sağlayarak piyasa likiditesi yaratması bakımından SPE'ler finansal piyasaların önemli bir bölümünü oluşturmaktadırlar. Bu tür anlaşmalar, ipoteğe dayalı menkul kıymetler, finansman bonoları ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetlerin ayrılmaz birer parçasıdır.

JPMorgan Chase, finansal varlıkları menkulleştirerek ve müşterileri için yatırım ürünleri yaratarak SPE'leri hem kendisi hem de müşterileri için bir likidite kaynağı olarak kullanmaktadır. Firma, çok satıcılı kanallar ve yatırımcılara aracılık hizmetleri aracılığıyla ve kredi menkulleştirmelerinin sonucu olarak nitelikli özel amaçlı kuruluşlar ("QSPE'ler") vasıtasıyla SPE'lerle ilgilenmektedir. Bu tartışma, ağırlıklı olarak çoklu satış kanalları ve yatırımcılara aracılık hizmetleri üzerinde yoğunlaşmaktadır. Firmanın ilişki içinde bulunduğu tüm SPE'ler ve ilgili muhasebe işlemleri hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporunun sırasıyla 134-135., 180-188. ve 189-198. sayfalarındaki sayfasında Not 1, Not 16 ve Not 17'ye bakınız.

Firma, türev işlemleri ve kredi taahhütleri ve garantileri gibi tüm SPE ile ilişkili işlemleri ve bunların yarattığı risklere karşı uygun gördüğü oranda sermaye tutmaktadır.

Firma, hiçbir SPE işlemi karşılığında kendi hissesini ihraç etmek gibi bir taahhüde girmemektedir ve politikaları gereği, SPE'ler ile bu tür işlemleri normal piyasa şartlarında, normal piyasa fiyatlarında yapmaktadır. Bu politika kapsamında, hiçbir JPMorgan Chase çalışanının Firmanın ilişki içinde bulunduğu SPE'lere yatırım yapmasına, yatırımın Firmanın İş Ahlakına aykırı olması halinde, izin verilmez. Bu kurallar, Firma çalışanlarını, kendileri ve Firma adına, kendilerinin veya ailelerinin önemli bir mali menfaati olacağı işlemlere girmekten men eder.

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

JPMorgan Chase Bank N.A.'nin kısa vadeli kredi notu belirli seviyelerin altına düşerse; özellikle sırasıyla Moody için "P-1", Standard & Poor's için "A-1" ve Fitch için "F1"; Firmanın SPE'lere olan likidite taahhütleri çerçevesinde finansman sağlaması gerekebilir. Bu tür likidite taahhütleri, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla sırasıyla 61 milyar dolar ve 94 milyar dolar olmuştur. Bunun yerine, JPMorgan Chase Bank N.A.'nin kredi notu düşürülseydi, likidite taahhütleri kapsamında finansman sağlamak yerine getirmek Firmanın yerine başka bir likidite sağlayıcı devreye girebilir veya belirli koşullar altında, Firma SPE'deki varlıkların satışını veya yeniden finansmanını kolaylaştırarak fon kaynağı yaratabilirdi. Bu taahhütler, diğer finanse edilmeyen kredi verme ve varlık satın alma anlaşmaları kapsamında olup bu Faaliyet Raporunun 81. Sayfasındaki bilanço dışı kredi ile ilişkili finansal araçlar ve garantiler tablosunda gösterilmektedir.

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma üç çeşit SPE ile ilişki içindedir. Her bir SPE türü aşağıda özetlenmektedir.

Çok satıcılı kanallar

Firma, "çok satıcılı kanallar" olarak bilinen değişken menfaat kuruluşları ("VIE'ler") vasıtasıyla müşterilerinin finansman bonusu piyasasına erişimi sağlamakta ve onların finansman ihtiyacını karşılamalarına yardımcı olmaktadır. Çok satıcılı kanal kuruluşları, Firma'nın müşterileri ile imzalanan anlaşmalar çerçevesinde alacak havuzları ve diğer finansal varlıklara yatırım yapan ve bunlar ile teminatlandırılmış krediler veren, iflasları diğerleri etkilemeyen ayrı ayrı kuruluşlardır. Bu kuruluşlar, alımlarını ve verdikleri kredileri, üçüncü taraf yatırımcılara sattıkları yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse eder. Bu finansman bonusunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışıdır. JPMorgan Chase, bu çok satıcılı kanal işlemlerinin yapılandırılması karşılığında ücret alır ve idari acente, likidite sağlayıcı ve program çapında kredi geliştirme hizmetleri sağlayıcı rolleri için bir ödeme alır.

Yatırımcı aracılığı

Finansal aracı olarak, Firma belirli VIE tipleri oluşturur ve yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılamak için bu VIE'lerle daha çok türev bazlı işlemleri yapılandırır. Firma ayrıca likidite ve diğer destekleri sağlar. Bu türev araçlardaki veya likidite taahhütlerinden kaynaklanabilecek riskler, Firmanın maruz olduğu diğer kredi, piyasa ve likidite risklerine benzer şekilde yönetilir. Firmanın bu yapılandırmalarda en çok kullandığı VIE'ler, belediye bonusu araçları, kredi bağlantılı tahvil araçları ve teminatlandırılmış borç yükümlülükleri araçlarıdır.

Kredi menkulleştirmeleri

JPMorgan Chase, konut mortgage'leri, kredi kartı, otomobil, öğrenci ve ticari krediler (esas olarak gayrimenkulle alakalı) dahil olmak üzere çok çeşitli kredileri menkulleştirir ve satar. JP Morgan Chase tarafından desteklenen menkulleştirmelerde, menkul kıymetleştirme süreci dahilinde SPE'ler kullanılır. Bu SPE'ler, QSPE'nin (bu Yıllık Raporun 134. sayfasındaki Not 1'de açıklanmıştır) tanımına girecek şekilde yapılandırılırlar; buna göre, menkulleştirme ile ilgili olan QSPE'lerin varlık ve borçları Firma'nın Konsolide Bilançolarında gösterilmez (aşağıda da açıklandığı üzere, birikmiş faizler hariç). Bu araçların başlıca amacı, yatırımcının ihtiyaçlarını karşılamak ve kredilerin QSPE'lere satışı aracılığıyla Firma için likidite sağlamaktır. Bu QSPE'ler, üçüncü şahıs yatırımcılara satılan veya Firma tarafından tutulan sabit veya değişken oranlı varlığa dayalı menkul kıymetlerin ihracıyla finanse edilir.

Konsolidasyon ve sermaye üzerinde konsolidasyon hassasiyeti analizi

Bu programlar, Firmanın diğer SPE'leri ve bu programlarla ilgili Firmanın konsolidasyon analizi hakkında daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporunun sırasıyla 180-188. ve 189-198. sayfalarındaki Not 16 ile Not 17'ye bakınız.

Özel amaçlı kuruluşların geliri

Aşağıdaki tabloda Firmanın önemli ölçüde ilişki içinde bulunduğu ve konsolide edilen veya edilmeyen VIE ve QSPE'ler ile ilgili gelir bilgisi yer almaktadır. Aşağıdaki tabloda yer alan gelirler, anlaşmaya bağlı hizmetlerden kaynaklanan ve kredi komisyon gelirlerini (örneğin, idareci, yapılandırıcı ve likidite sağlayıcı olarak oynanan rolün karşılığında) kapsamaktadır. VIE'lerle yapılan alım satım pozisyonlarının (türev işlemler gibi) rayıç değerindeki değişikliklerden kaynaklanan piyasa değeri kâr veya zararları içermez. Bu tür kâr veya zararlar, asıl işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

VIE'ler ve QSPE'lerden elde edilen gelirler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla, (milyon olarak)	2008	2007	2006
VIE'ler: ^(a)			
Çok satıcı kanallar	\$ 314	\$ 187 ^(b)	\$ 160
Yatırımcı aracılığı	18	33	49
Toplam VIE'ler	332	220	209
QSPE'ler ^(c)	1,746	1,420	1,131
Toplam	\$ 2,078	\$ 1,640	\$ 1,340

(a) Konsolide edilen VIE'ler ile önemli büyüklükteki konsolide edilmeyen VIE'lere bağlı geliri kapsamaktadır.

(b) 2007 yılında asıl işlemler gelirinde kaydedilen yüksek faizli CDO varlıkları üzerinden fiyat indimlerini kapsamamaktadır.

(c) Üçüncü şahıslara satılan ve üçüncü şahıslarca menkulleştirilen kredilerden gelen hizmet gelirini kapsamamaktadır.

Mevcut dönem sunumuna uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

Amerikan Menkulleştirme Forumu'nun değişken yüksek faizli mortgage kredileri hakkındaki değişikliği

Aralık 2007'de Amerikan Menkulleştirme Forumu ("ASF"), "Menkulleştirilmiş Değişken Yüksek Faizli Mortgage Kredilerinin Haciz İşlemlerinin Düzene Sokulması ve Zararların Önlenmesi Çerçevesi"ni ("Çerçeve") yayınladı. Çerçeve, kredi borçlularına ilişkin değerlendirme prosedürlerinin, bu kredilerin söz konusu borçlunun bireysel ihtiyaçları için daha uygun koşullarla kredilerde tadilat yapabilmek için belirli değişken yüksek faizli mortgage ("ARM") kredileri ile yeniden düzenlenmesine yönelik servisler hakkında bilgi vermektedir. Çerçeve, ilk 36 ay ve daha kısa süre için sabit faize sahip olan, menkulleştirilmiş havuzlarında yer alan, 1 Ocak 2005 – 31 Temmuz 2007 tarihleri arasında oluşturulmuş ve ilk faiz değişiklik tarihi de 1 Ocak 2008 – 31 Temmuz 2010 tarihleri arasında olan tüm birinci derece ipotekli yüksek faizli ARM kredileri için geçerlidir. Çerçeve, ASF Çerçevesi Kredileri topluluğunu üç segmente ayırmaktadır. 1. Segment, kredi borçlusunun faal olduğu ve mevcut mortgage ürünlerinin herhangi biri ile yeniden finansman yapabilecek kabiliyete sahip olduğu kredileri içermektedir. 2. Segment, kredi borçlusunun faal olduğu, mevcut mortgage sektörü ürünlerinden herhangi biri ile borcunu yeniden finanse edecek durumda olmadığı, fakat belirli tanımlanmış kriterleri karşıladığı kredileri içerir. 3. Segment, kredi borçlusunun tanımlandığı şekilde faal olmadığı ve 1. veya 2. segment kriterlerini karşılamadığı kredileri içerir. JPMorgan Chase, 2008'in ilk çeyreğinde Çerçeveyi benimsemiştir. Firma tarafından tahsisatı yapılan ve Firmanın finanse ettiği QSPE'lerin sahip olduğu ASF Çerçeve Kredileri için, Firma 31 Aralık 2008'de sona eren yıl içinde 2. Segment yüksek faizli mortgage'lerin 1,7 milyar dolar olan asıl miktarını değiştirdi. Aşağıdaki tablo, değiştirilmiş, başka zarar hafifletme faaliyetlerine tabi tutulmuş veya borçlu tarafından ön ödemesi yapılmış olanlar dahil olmak üzere, 31 Aralık 2008 tarihinde sonra eren yıl için 3. Segment kredilerinin anapara tutarıyla ilgili gerekli bilgileri sunmaktadır.

Aralık 31, 2008'de sona eren yıl (milyon cinsinden)

Kredi değişiklikleri	\$ 2,384
Diğer zarar hafifletme faaliyetleri	865
Ön ödemeler	219

Çerçeve ile ilgili ek tartışma için, bu Faaliyet Raporunun 188. Sayfasındaki Not 16'ya bakınız.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garantiler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) kullanmaktadır. Bu finansal araçların sözleşme tutarı, karşı taraf taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve karşı taraf da sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmezse

oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Taahhüt ve garantiler, geri çekilmeksizin tarihinde sona erer ve daha da yüksek oranlar temerrütsüz sona erer. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya finansman ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir. Ayrıca, tüketici finansmanına ilişkin olanlar başta olmak üzere bazı taahhütler, bildirilmek kaydıyla Firmanın tercihine bağlı olarak iptal edilebilir. Kredilerle ilişkili taahhütler ve garantiler ve Firmanın bunlarla ilgili uyguladığı muhasebe kuralları hakkında daha ayrıntılı tartışma için bu Faaliyet raporunun 102. sayfasındaki Kredi Riski Yönetiminde yer alan kredilerle ilişkili taahhütlere ve 218-22. sayfalarındaki Not 33'e bakınız.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

Normal iş akışı içinde, Firma gelecekte nakdi ödemeler gerektirebilecek çeşitli sözleşmeye dayalı yükümlülükler altına girebilmektedir. Gelecekte nakit ödemeleri gerektirebilecek taahhütler, gelecekte satın alınacak hizmetler ve gayrimenkul ile ilişkili yükümlülükler ve teçhizat alımı ile ilgili sermaye harcamalarına ilişkin sözleşmeleri içermektedir.

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2008 itibariyle bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve önemli sözleşmeye dayalı nakit yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir. Tabloda yer alan sözleşmeye dayalı alımlar ve sermaye harcamaları, sabit ve belirlenebilir şartlar içeren, hukuken işlerliğe sahip sözleşmelerden kaynaklanan minimum sözleşme yükümlülüklerini yansıtmaktadır. Özellikle bir yıldan kısa bir süre içinde nakit olarak ödeme yapılacak yükümlülükler bu tabloda yer almamaktadır. Bu tür yükümlülükler Firmanın konsolide bilançolarında yer almakta olup yeniden satış anlaşmaları altında ödünç verilen ya da satın alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler, finansman bonusu, diğer borç alınan fonlar, satın alınan borç ve hisse senedi araçları, türev ürünlerden kaynaklanan ödemeler ve temerrüde düşen bazı satın alınan araçları içermektedir. Ayrıca tahmin edilemeyen bazı alımlardan kaynaklanan şarta bağlı ödemeler de yer almamaktadır. Uzun vadeli borçlar ve tröstlerin elinde bulunan garantili sermaye borç menkul kıymetleri hakkında daha fazla tartışma için bu Faaliyet raporunun 203-204. sayfalarındaki Not 23'e bakınız. Operasyonel kiralama konusundaki tartışma için, bu Faaliyet Raporunun 213. Sayfasındaki Not 31'e bakınız.

Aşağıdaki tabloda bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garanti ve taahhütlerle ilgili vade bilgisi yer almaktadır.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garantiler

31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon olarak)	2008					2007 Toplam
	2009	2010-2011	2012-2013	2013 sonrası	Toplam	
Kredilerle ilişkili						
Tüketici ^(a)	\$ 642,978	\$ 4,098	\$ 9,916	\$ 84,515	\$ 741,507	\$ 815,936
Toptan:						
Kredi vermeye yönelik diğer finanse edilmeyen taahhütler ^{(b) (c) (d) (e)}	93,307	69,479	53,567	9,510	225,863	250,954
Varlık satın alma anlaşmaları ^(f)	16,467	25,574	9,983	1,705	53,729	90,105
Standby akreditifleri ve teminatlar ^{(c) (g) (h)}	25,998	35,288	30,650	3,416	95,352	100,222
Diğer akreditif mektupları ^(c)	3,889	718	240	80	4,927	5,371
Toptan toplam	139,661	131,059	94,440	14,711	379,871	446,652
Toplam kredilerle ilişkili	\$ 782,639	\$135,157	\$ 104,356	\$ 99,226	\$ 1,121,378	\$1,262,588
Diğer garantiler						
Menkul kıymet borç vermeye ilgili teminatlar ⁽ⁱ⁾	\$ 169,281	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 169,281	\$ 385,758
Artık değer teminatları	—	670	—	—	670	NA
Teminat olarak değerlendirilen türevler ⁽ⁱ⁾	9,537	28,970	15,452	29,876	83,835	85,262
Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler						
31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon olarak)						
Vadeli mevduatlar	\$ 278,520	\$ 11,414	\$ 8,139	\$ 1,028	\$ 299,101	\$ 249,877
Federal Konut Kredisi Bankalarından avanslar	47,406	21,089	738	954	70,187	450
Uzun vadeli borçlar	36,026	78,199	51,275	86,594	252,094	183,862
Tröstlerin elinde bulunan garantili sermaye borç menkul kıymetleri	—	—	—	18,589	18,589	15,148
FIN 46R uzun vadeli intifa hakları ^(k)	67	199	1,289	3,450	5,005	7,209
İşletme kiralaması ^(l)	1,676	3,215	2,843	9,134	16,868	10,908
Sözleşmeye bağlı satın almalar ve sermaye harcamaları	1,356	878	219	234	2,687	2,434
Yakınlık ve ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler	1,174	2,086	1,999	2,879	8,138	5,477
Diğer yükümlülükler ^(m)	666	809	865	2,665	5,005	5,656
Toplam	\$ 366,891	\$117,889	\$ 67,367	\$125,527	\$ 677,674	\$ 481,021

(a) 31 Aralık 2008 itibariyle sırasıyla 623,7 milyar dolar ve 95,7 milyar dolar tutarında ve 31 Aralık 2007 itibariyle sırasıyla 714,8 milyar dolar ve 74,2 milyar dolar olan kredi kartı ve konut kredisi ile ilişkili yükümlülükler dahildir. Kredi kartı ve konut kredisiyle ilişkili yükümlülüklerin tutarı, bu ürünler için ayrılan toplam kredileri ifade etmektedir. Firma, bu ürünler için mevcut olan tüm kredi kanallarının aynı anda kullanılması halini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, alıcıya önceden bildirecek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu kredi yollarını azaltabilir veya iptal edebilir.

(b) 31 Aralık 2008 ve 2007'da sırasıyla toplam 36,3 milyar dolar ve 38,4 milyar dolar olan, yasal olarak bağlayıcı olmayan, kullanılmamış, tavsiye edilen kredi yolları dahildir. Federal Merkez Bankası'na yapılan denetim başvurularında kullanılmamış tavsiye edilen yollar rapor edilemez. Firmanın tavsiye edilen kredi yolları tanımı için bu Faaliyet Raporunun 230. Sayfasındaki Terimler Sözlüğüne bakınız.

(c) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle 28.3 milyar dolar olan risk iştiraklerinden ari sözleşme tutarını temsil eder.

(d) 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 1.4 milyar dolar ve 881 milyon dolar tutarında olan, üçüncü taraf özel sermaye fonları için olan finanse edilmemiş yükümlülükleri içermez. Ayrıca 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 1.0 milyar dolar ve 903 milyon dolarlık diğer sermaye yatırımları için olan fonlanmamış taahhütleri de içermez.

(e) Yatırım ve yatırım dışı sınıfı karşı taraflara 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla 3.6 milyar dolar ve 8.2 milyar dolarlık kaldıraçlı alımlarıyla bağlantılı olarak verilen taahhütleri içerir.

(f) Büyük ölçüde Firma'nın idare edilen çok satıcı, varlığa dayalı finansman bonusu kanalları için ayapılan satın alma anlaşmalarını göstermektedir. Vade, her bir kanal işleminin taahhüt edilmiş likiditesinin geri kalan kısmı artı ya taahhüt edilen likiditenin uzatılmadan sona ermesi halinde varlıkların ağırlıklı ortalama ömrüne ya da temeldeki varlıkların menkulleştirme piyasasında satışı için beklenen süreye dayalı olan, SPE'de temeldeki varlıkların ağırlıklı ortalama ömrüne dayalıdır. Aynı zamanda 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 96 milyon dolar ve 1.1 milyar dolar tutarında, diğer üçüncü şahıs kuruluşlarıyla yapılan varlık satın alma anlaşmalarını da içerir.

(g) JPMorgan Chase, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 31 milyar dolar ve 31.5 milyar dolar olan bu düzenlemelere ilişkin teminatı elinde tutmuştur. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

(h) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 39.5 milyar dolar ve 50.7 milyar dolar olan ihraç edilmemiş standby taahhüt akreditiflerini de içerir.

(i) Menkul kıymet kredisi tazmin anlaşmalarıyla ilgili olarak Firmanın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 170.1 milyar dolar ve 390.5 milyar dolardır. Menkul kıymet kredilendirme teminatları temel olarak nakit, Ekonomik İşbirliği ve Gelişme Örgütü'ne üye hükümetler ve ABD resmi kurumları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşur.

(j) Teminat olarak kabul edilen türevlerin temsili değerlerini gösterir. Garantilerle ilgili daha ayrıntılı tartışma için bu Faaliyet Raporunun 218-222. sayfalarındaki Not 33'e bakınız.

(k) Konsolide Bilançolarda konsolide edilmiş değişken faizli kuruluşlar tarafından ihraç edilen menfaat tahvilleri içinde yer alır.

(l) Daha çok bankacılıkta ve enerjiyle ilgili ücretlendirme hizmeti anlaşmaları için kullanılan tesis ve ekipmanlarla ilgili feshedilemez işletme kiralamasını içerir. 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 1.3 milyar dolar ve 2.3 milyar dolar olan fesh edilemez yeniden kiralama menfaatlerini içermez.

(m) Ertelemiş yıllık gelir sigorta sözleşmeleri dahildir. Firmanın 15 Ocak 2009'da hazırlanan 1,3 milyar dolarlık ABD'ye göre tanımlanmış emeklilik planına isteğe bağlı katkılar (daha ayrıntılı tartışma için 161-167. sayfalarındaki Not 9'a bakınız) ve varsa, ABD ve ABD dışı diğer emeklilik sonrası yardım planlarına katkılar, bu katkılar halihazırda makul çerçevede öngörümediği için, dahil edilmemiştir. Ayrıca 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 5,9 milyar dolar ve 4,8 milyar dolar olan, dikkate alınmayan vergi kazançları da dahil edilmemiştir, zira bunların zamanlaması ve tutarı şu an itibariyle belli değildir.

SERMAYE YÖNETİMİ

Firmanın sermaye yönetim şeması, idari taleplere dayalı olan "iyi aktifleştirilmiş" durumunu devam ettirmek ve firmanın iş faaliyetlerinden doğan riskleri desteklemek için gereken sermayeye sahip olduğundan emin olunması amacıyla oluşturulmuştur. İlâveten, Firma yönetimin idaresi ve borç derecelendirme hedeflerine ulaşmak için ödenmesi gereken sermayeden fazlasını elinde tutmaktadır. Devreden sermayenin iş kollarına aktarımı aşaması Firmanın sermaye şeması içinde birleştirilmiştir ve ALCO tarafından denetlenmektedir.

İş alanı sermayesi

Sermayenin dağıtımı için oluşturulan Firma şeması aşağıdaki hedeflere dayanmaktadır:

- her iş alanı içindeki sermaye yönetimi faaliyetleri ile firma genelindeki sermaye yönetim faaliyetlerinin birleştirilmesi
- bütün iş kollarında devamlı bir performans ölçümü
- her iş alanındaki benzer firmalarla karşılaştırılabilirlik sağlanması

Bağımsız bir şekilde çalıştığı takdirde gerekli sermayeyi bünyesinde tutarak ekonomik risk ölçümleri, idari sermaye talepleri ve benzer şekilde faaliyet gösteren şirketlerin ihtiyaç duyduğu sermaye seviyelerini göstermek maksadıyla firmanın isteyeceği sermaye miktarını temsil etmektedir. Sermaye, aynı zamanda her iş koluna, başka kalemlerle birlikte, şerefiye ve iş kolunun tesiriyle gerçekleşen iktisapla ilişkili diğer gayrimaddi varlıklara için de tahsis edilmektedir. Sermaye getirisi ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçüsü olarak belirlenmiştir.

2007'ye nispeten, 2008 yılında iş alanı sermayesi artış göstermiş oluo bu durum iş alanlarındaki büyümenin yansımadır. Bunun yanında, 2008'in üçüncü çeyreğinin sonunda, yeni Basel II sermaye kurallarının uygulanması bakımından her iş alanında özsermaye artmıştır. Bu kurallar hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 84. sayfasındaki Basel II'ye bakınız. Son olarak, 2008 yılında RFS, CS ve CB'ye ayrılan sermaye Washington Mutual işlemi sonucunda artırılmış; AM'ye ayrılan sermaye Bear Stearns birleşmesi ve Highbridge'de pay satın alınması dolayısıyla artırılmış ve IB'ye ayrılan sermaye de Bear Stearns birleşmesi nedeniyle artırılmıştır.

SFAS 142'ye göre iş alanları, istenen şerefiye zarar testini yapmaktadırlar. Şerefiye ve zarar testi hakkında daha ayrıntılı tartışma için, bu Yıllık Raporun sırasıyla 119-123. ve 198-201. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri'ne ve Not 18'e bakınız.

İş alanı sermayesi

31 Aralık, (milyar olarak)	2008	2007
Yatırım Bankası	\$ 33.0	\$ 21.0
Bireysel Mali Hizmetler	25.0	16.0
Kart Hizmetleri	15.0	14.1
Ticari Bankacılık	8.0	6.7
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri:		
Varlık Yönetimi	7.0	4.0
Kurumsal/Özel Sermaye	42.4	58.4
Toplam adi özsermaye	\$134.9	\$ 123.2

İş alanı sermayesi

(milyar olarak)	Yıllık Ortalama	
	2008	2007
Yatırım Bankası	\$ 26.1	\$ 21.0
Bireysel Mali Hizmetler	19.0	16.0
Kart Hizmetleri	14.3	14.1
Ticari Bankacılık	7.3	6.5
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	3.8	3.0
Varlık Yönetimi	5.6	3.9
Kurumsal/Özel Sermaye ^(a)	53.0	54.2
Toplam adi özsermaye	\$129.1	\$ 118.7

(a) 2008 ve 2007'ye sırasıyla şerefiyenin dengelenmesi için ayrılan 41,9 milyar dolar ve 41,7 milyar dolarlık özsermaye ve başlıca Hazine, Özel Sermaye ve Kurumsal emeklilik planıyla alakalı 11,1 milyar dolar ve 12,5 milyar dolarlık özsermaye dahildir.

Ekonomik risk sermayesi

JPMorgan Chase, şirket içi risk değerlendirme metodolojilerini kullanarak Firmanın iş faaliyetlerinin temelindeki risklere ilişkin sermaye yeterliliğini belirlemektedir. Firma, ekonomik sermayeyi temel olarak dört faktöre dayalı olarak belirlemektedir: kredi riski, piyasa riski, faaliyet riski ve Özel sermaye riski. 2008'de ekonomik risk sermayesindeki büyüme, ağırlıklı olarak yüksek türev riski, zayıflayan kredi çevresi ve Bera Stearns ile Washington Mutual işlemlerine bağlı varlık büyümesinin etkisiyle artan yüksek kredi riski sermayesinden kaynaklanmıştır.

Ekonomik risk sermayesi

(milyar olarak)	Yıllık Ortalama	
	2008	2007
Kredi riski	\$ 37.8	\$ 30.0
Piyasa riski	10.5	9.5
Operasyonel risk	6.3	5.6
Özel sermaye riski	5.3	3.7
Ekonomik risk sermayesi	59.9	48.8
Şerefiye	46.1	45.2
Diğer ^(a)	23.1	24.7
Toplam adi özsermaye	\$129.1	\$118.7

(a) Firmanın bakış açısıyla idari ve borç dereceleme hedeflerine ulaşması için gereken ek sermayeyi göstermektedir.

Kredi riski sermayesi

Kredi riski sermayesi, tüm iş alanlarından (IB, CB, TSS ve AM) ve tüketim işlerinden (RFS ve CS) ayrı olarak tahmin edilmektedir.

Genel toptan kredi portföyüyle ilgili kredi riski sermayesi, kredi ağırlaşması nedeniyle portföy değerinde temerrütler ve düşüşlerden dolayı beklenmeyen kredi zararları bağlamında tanımlanmakta ve "AA" kredi derecesiyle uyumlu bir güven düzeyinde bir yıllık bir dönem için ölçülmektedir. Beklenmeyen zararlar, kredi zararları için ayrılan payları geçen zararlardır. Sermaye metodolojisi kredi riskinin çeşitli temel etkenlerine bağlıdır: temerrüt riski (veya borca eş değer miktar), temerrüt ihtimali, kredi marjları, zararın önem derecesi ve portföy korelasyonu.

Tüketici portföyü için kredi riski sermayesi, ürüne ve diğer ilgili risk ayırımına bağlıdır. "AA" kredi derecesiyle uyumlu bir güven derecesinde bir yıllık bir dönem için beklenmeyen zararları tahmin etmek üzere gerçek segment seviyesi temerrüdü ve ciddiyet deneyimi kullanılmaktadır. Belirli alanlar veya portföyler için istatistikî sonuçlar, sermayenin pazar işlemlerindeki subordinasyon seviyeleri veya uygun olduğunda temsilci rakiplerle tutulan sermaye gibi harici ölçütlerle uyumlu olmasını temin etmek amacıyla ayarlanmıştır.

Piyasa riski sermayesi

Firma, sermayenin portföylerdeki ve faiz ve döviz oranı, kredi marjı, senet ve mal fiyatları gibi piyasa değişkenlerindeki olumsuz hareketlerinin neden olduğu finansal araçlardaki zarar riskini yansıtmaya gerektiği prensibi yardımıyla piyasa riski sermayesini hesaplamaktadır. Günlük Riske Maruz Değer ("VAR"), iki haftalık stres testi sonuçları ve diğer faktörler, uygun sermaye seviyelerini belirlemede kullanılmaktadır. Firma, iş alanının VAR ve stres testi riskini ağırlıklandırılan bir formüle göre her iş alanına piyasa riski sermayesini dağıtmaktadır. Bu piyasa risk ölçümleri hakkında daha fazla bilgi için bu Yıllık Raporun 111-116. sayfalarındaki Piyasa Riski Yönetimi'ne bakınız.

Operasyonel Risk Sermayesi

Sermaye, alt-üst temelinde operasyonel riski tahmin eden risk tabanlı sermaye dağıtım metodolojisini kullanarak operasyonel riske karşı iş alanlarına dağıtılmaktadır. Sermayenin operasyonel risk modeli, kontrol çevresi kalitesindeki değişiklikleri veya riskin transfer edildiği ürünlerin kullanımını göstermek için sermaye hesabında yapılan ayarlamalarla birlikte, gerçek zararlar ve potansiyel senaryo temelli stres zararlarına dayanmaktadır. Firma, modelinin yeni Basel II Çerçevesi ile uyumlu olduğuna inanmaktadır.

Özel sermaye sermayesi

Sermaye piyasalarındaki düşüşle ve ilgili varlık devalüasyonlarıyla alakalı potansiyel zararı kapatmak için, sermaye, özel ve halka açık senetlere, üçüncü şahıs fon yatırımlarına ve özel özsemaye portföyündeki taahhütlere dağıtılmaktadır. Negatif piyasa dalgalanmalarına ek olarak, özel sermaye yatırım portföylerindeki potansiyel zararlar likidite riski nedeniyle büyüyebilir. Özel sermaye portföyü için sermaye dağıtımı, Firmanın ve diğer piyasa iştirakçilerinin uzun bir dönem süresince olumsuz sermaye piyasası koşullarına maruz kalması sonucunda uğradıkları zararın ölçümüne dayanmaktadır.

Yasal sermaye

Merkez Bankası Sistemi Yönetim Kurulu ("Merkez Bankası"), konsolide finansal holding şirketi için iyi aktifleştirilmiş standartları içeren sermaye taleplerini belirlemektedir. Para Birimi Denetim Bürosu ("OCC"), Firmanın JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. yi kapsayan ulusal bankaları için benzer sermaye gereklerini ve standartlarını belirlemektedir.

Merkez Bankası, Firmaya Bear Stearns birleşmesinden 18 ay sonra, Bear Stearns'in risk ağırlıklı varlıkları ve edinilen diğer risklerle ilgili olarak, Merkez Bankasının risk tabanlı sermayesinden ve destekleme gereklerinden, belirli bir miktara kadar ve belirli koşullara bağlı bir muafiyet sağlamıştır. Bu yardımın miktarı, birleşmeyi takip eden her bir çeyrek yılda altıda bir oranında azalmaktadır ve 1 Ekim 2009 tarihinde sona ermektedir. OCC, JPMorgan Chase Bank, N.A. için de risk tabanlı sermayesi ve destekleme gereklerinden de benzer bir muafiyet sağlamıştır.

JPMorgan Chase, aşağıdaki tablolarda belirtildiği gibi, Tier 1'e ve 31 Aralık 2008 ve 2007 yıllarındaki Toplam sermaye rasyolarına göre iyi aktifleştirilmiş pozisyonunu korumuştur. Daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 212-213. sayfalarındaki Not 30'e bakınız.

Risk temelli sermaye bileşenleri ve varlıkları

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
Toplam Tier 1 sermayesi ^(a)	\$ 136,104	\$ 88,746
Toplam Tier 2 sermayesi	48,616	43,496
Toplam sermaye	\$ 184,720	\$ 132,242
Risk ağırlıklı varlıklar	\$ 1,244,659	\$1,051,879
Toplam ayarlanmış ortalama varlıklar	1,966,895	1,473,541

(a) FASB, SFAS 140 ve FIN 46R'de QSPE'leri ve VIE'leri alakadar eden işlemlerle ilgili muhasebeyi etkileyebilecek bazı tadilatlar tasarlamıştır. Mevcut tasarının hükümlerine ve Firmanın tasarımlar hakkındaki yorumlarına göre, Firma, konsolidasyonun etkisinin 70 milyar dolara kadar kredi kartı alacağı, Firmanın desteklediği çok satıcılı kanallarla ilgili 40 milyar dolarlık varlıklar ve 50 milyar dolarlık diğer krediler (mesken mortgage'leri dahil) olabileceğini, Tier 1 sermaye rasyosundaki azalmanın yaklaşık 80 baz puan olabileceğini tahmin etmektedir. Bu devasa etki, FASB'nin kural ve piyasa koşullarının son gerekleri üzerindeki devam eden tasarımlarına bağlı olarak önemli ölçüde değişim gösterebilir.

Tier 1 sermayesi, 31 Aralık 2007 tarihindeki 88,7 milyar dolar ile karşılaştırıldığında, 47,4 milyar dolar artışla 31 Aralık 2008 tarihinde 136,1 milyar dolar olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2008 itibarıyla sona eren yıl için Tier 1 sermayesini göstermektedir.

Tier 1 sermayesi, 31 Aralık 2007 (milyon)	\$ 88,746
Net gelir	5,605
Kümülatif kalıcı imtiyazlı hisselerin ABD Hazinesine ihracı	23,750
İmtiyazlı hisselerin ihracıyla ilgili olarak ABD Hazinesine ihraç edilen senet	1,250
Kümülatif olmayan kalıcı tercihli hisseler	7,800
İmtiyazlı hisse ihracı – Bear Stearns imtiyazlı hisselerinin çevrimi	352
Adi hisse senedi ihracı	11,485
Çalışan hissesine dayalı tazminat planları altında net adi hisse ihracı	3,317
Bear Stearns birleşmesiyle ilişkili net adi hisse ihracı	1,198
İlan edilen temettüler	(6,307)
Özellikli tröstlerin elindeki sermaye borcu senetlerinin net ihracı	2,619
Yapılandırılmış borç ve türev borçları üzerindeki DVA	(1,475)
Şerefiye ve diğer özellikli olmayan gayrimaddi varlıklar (ertelenmiş vergi borçlarından arı)	(1,357)
Diğer	(879)
Tier 1 sermayesinde artış	47,358
Tier 1 sermayesi, 31 Aralık 2008	\$136,104

Firmanın Sermaye rasyoları ile tabii olduğu federal yasal sermaye standartları ve Firmanın 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerindeki önemli bankacılık iştirakleri için sermaye rasyoları hakkında ek bilgi, bu Yıllık Raporun 212-213. sayfalarındaki Not 30'da verilmiştir.

Sermaye Satın Alma Programı

Firma, Sermaye Satın Alma Programı uyarınca, 28 Ekim 2008'de ABD Hazinesine 25 milyar dolarlık net kazançlar için, (i) 2,5 milyon adet K Serisi İmtiyazlı Hisse ve (ii) Firmanın 88.401.697 adet adi hissesinin, hisse başına 42,2 dolarlık uygulama fiyatıyla satın alımı için, belirli sulandırmama koşulları ve diğer ayarlamalara bağlı olarak senet ihraç etmiştir. K Serisi İmtiyazlı Hisseler, Tier 1 sermayesi olarak değerlendirilir.

K Serisi İmtiyazlı Hisseler, ilk beş yıl için yıllık % 5 oranında ve sonrasında yıllık % 9 oranında kümülatif temettüye sahiptir. K Serisi İmtiyazlı Hisseler, temettü ödemeleri bağlamında ve Firmanın tasfiyesi üzerine, Firmanın mevcut % 6,15 oranındaki E Serisi Kümülatif İmtiyazlı Hisseleri; % 5,72 oranındaki F Serisi Kümülatif İmtiyazlı Hisseleri; % 5,49 oranındaki G Serisi Kümülatif İmtiyazlı Hisseleri; I Serisi Sabit-Dalgalı Oranlı Kümülatif Olmayan Kalıcı İmtiyazlı Hisseleri ve % 8,63 oranındaki J Serisi Kümülatif Olmayan Kalıcı İmtiyazlı Hisseleri ile eşit sıradadır.

K Serisi İmtiyazlı Hisseleri üzerinden birikmiş ve ödenmemiş temettüler, temettüler ilan edilmeden önce tamamıyla ödenmeli veya hisse sıralama K Serisi İmtiyazlı Hisselerinden daha alt veya eşit sırada olan hisseler üzerinden ödenecektir. Sermaye Satın Alma Programı kapsamında, 28 Ekim 2011 tarihine kadar, K Serisi İmtiyazlı Hisseler 14 Ekim 2008'den önce tamamıyla itfa edilmemiş veya ABD Hazinesi sahip olduğu bütün K Serisi İmtiyazlı Hisseleri üçüncü şahıslara devretmemişse, Firma tarafından bu tarih öncesinde beyan edilmiş son üç aylık hisse temettü miktarından, Firma'nın adi hisse senetlerindeki her türlü temettü artışı için ABD Hazinesi'nin izni gerekiyordu.

Firma, ABD Hazinesinin önceden rızası olmaksızın, Firmanın herhangi bir adi hissesini veya başka bir özkaynağını ya da Firmanın veya başka bir iştirakinin ihraç ettiği tröst imtiyazlı senetleri yeniden satın alamaz veya itfa edemez ((i) K Serisi İmtiyazlı Hisselerin yeniden satın alımları ve (ii) geçmiş uygulamalara uygun olağan işi akışı içinde herhangi bir çalışan yardım planıyla ilgili olarak ikinci derece imtiyazlı hisselerin veya adi hisselerin yeniden satın alımları dışında).

Basel II

ABD federal bankacılık kurumları tarafından kabul edilen minimum risk bazlı sermaye gereksinimleri, Basel Bankacılık Denetim Komitesi'nin Sermaye Uzlaşısı'nı izlemektedir. 2004 yılında Basel Komitesi, Uzlaşının bir revizyonunu yayınladı ("Basel II"). Yeni Basel II Çerçevesi'nin amacı, daha fazla riske duyarlı denetimsel sermaye hesaplamaları sağlamak ve büyük, uluslararası aktif bankacılık kurumları arasında gelişmiş risk yönetimi uygulamalarını teşvik etmektir. ABD bankacılık denetim kuruluşları, Aralık 2007'de nihai bir Basel II kuralı yayınladılar ve buna göre JPMorgan Chase Bank, Basel II'yi holding şirketi seviyesinde ve bunun yanında belirli kilit ABD banka iştiraklerinde uygulamakla yükümlüdür.

Yeni Basel II çerçevesinin tam anlamıyla uygulamaya girmesinden önce, JPMorgan Chase art arda dört çeyrek dönem boyunca bir yeterli dönemini tamamlaması ve bu süreçte yeni düzenlemeye ilişkin kuralları ABD bankacılık sektörü düzenleyicilerini tam anlamıyla tatmin edecek şekilde yerine getirdiğini ortaya koyması gerekmektedir. ABD uygulama takvimi, 1 Nisan 2008-1 Nisan 2010 tarihleri arasındaki dönemde başlayan yeterli dönemi ile ardından gelen üç yıllık geçiş döneminden oluşmaktadır. Geçiş döneminde, Basel II risk bazlı sermaye gereksinimleri, mevcut ("Basel I") yönetmeliklerine dayanan belirli eşiklerin altına düşmez. JPMorgan Chase, belirlenen zaman takvimi içinde söz konusu tüm Basel II kurallarına uyacağına inanmaktadır. Firma, ayrıca çeşitli belirlenmiş takvimlere bağlı olarak, gerektiği şekilde ABD dışındaki bazı yetki çevrelerinde de, Basel II kurallarını benimsemiş ve benimsemeye devam edecektir.

Arac-bayi yasal sermayesi

JPMorgan Chase'in baş ABD J.P. aracı-bayi iştirakleri Morgan Securities Inc. ("JPMorgan Securities") ile J.P. Morgan Clearing Corp.'dur (önceden Bear Stearns Securities Corp. olarak biliniyordu). JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing Corp.'un her biri 1934 Borsalar Kanunu altındaki Kural 15c3-1'e ("Net Sermaye Kuralı") tabidir. JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing Corp., aynı zamanda vadeli işlemler komisyoncu tacirleri olarak kayıtlıdır ve Emtia Vadeli İşlem Ticaret Komisyonu ("CFTC") altındaki Kural Rule 1.17 under the Commodity Futures Trading Commission ("CFTC").

JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing Corp., asgari net sermaye gereksinimlerini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmişlerdir. 31 Aralık 2008'de, JPMorgan Securities'in Net Sermaye Kuralıyla tanımlanan 7,2 milyar dolarlık net sermayesi, asgari gereksinimi 6,6 milyar dolar aşmıştır. Net sermaye gereksinimlerine ek olarak, Net Sermaye Kuralı Ek E piyasa ve kredi riski standartlarına göre, JPMorgan Securities'in 1 milyar dolardan fazla bir geçici net sermayeye sahip olması ve ayrıca, bu geçici sermaye 5 milyar dolardan düşük olduğunda Sermaye Piyasası ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") bildirmesi gerekmektedir. 31 Aralık 2008 itibarıyla, JPMorgan Securities'in asgarinin üstünde bir geçici sermayesi ve bildirim gereksinimleri bulunmakta idi. 1 Ekim 2008'de, J.P. Morgan Securities Inc., Bear Stearns & Co. Inc. ile devam eden teşekkülün adı J.P. Morgan Securities Inc. olarak değiştirildi.

JPMorgan Securities'in bir iştiraki olan J.P. Morgan Clearing Corp., kliring ve tediye hizmetleri vermektedir. 31 Aralık 2008'de, JPMorgan Clearing Corp.'un Net Sermaye Kuralıyla tanımlanan 4,7 milyar dolarlık net sermayesi, asgari gereksinimi 3,3 milyar dolar aşmıştır.

Temettü

23 Şubat 2009'da, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüünü, 6 Nisan 2009'da kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2009'da ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,38 dolardan 0,05 dolara düşürdü. JPMorgan Chase, 2008 yılının her bir çeyreği ve 2007 yılının ikinci, üçüncü ve dördüncü çeyrekleri için, adi hisse senetleri üzerinden üç aylık nakdi temettüü hisse başına 0,38 dolar ve 2007 yılının ilk çeyreği ile 2006 yılının her bir çeyreği için hisse başına 0,34 dolar olarak ilan etti.

Firmanın uyguladığı adi hisse başına temettü politikası, JPMorgan Chase'in gelir beklentileri, arzu edilen temettü ödeme oranları, yeterli bir sermaye seviyesinin korunması ihtiyacı ve alternatif yatırım fırsatlarını yansıtmaktadır. Firmanın temettü ödemeyebilmesi sınırlamalara tabidir. Bu sınırlamalarla ilgili bilgi için, bu Yıllık Raporun sırasıyla 84. ve 205-206. sayfalarındaki Not 24 ve Not 29'a ve temettü azaltma hakkında daha fazla bilgi için, 44. sayfaya bakınız.

Aşağıdaki tabloda ilan edilen net kâr üzerinden adi hisse temettü ödeme oranı yer almaktadır.

Adi hisse temettü ödeme oranı

31 Aralıkta sona eren yıl,	2008	2007	2006
Adi hisse temettü ödeme oranı	114%	34%	34%

İhraç

Firma, 23 Nisan 2008 ve 21 Ağustos 2008'de sırasıyla 6 milyar dolar ve 1,8 milyar dolarlık kümülatif olmayan daimi imtiyazlı hisse ihraç etmiştir. Sermaye Satın Alma Programı uyarınca, 28 Ekim 2008'de Firma, ABD Hazinesine 25 milyar dolarlık kümülatif imtiyazlı hisse senedi ve Firmanın adi hisse senetlerinden 88.401.697 adede kadar hisse satın alma senedi ihraç etmiştir. İmtiyazlı hisseler hakkında ek bilgi için, bu Yıllık Raporun 205-206. sayfalarındaki Not 24'ya bakınız.

30 Ekim 2008'de, Firma, hisse başına 40,50 dolardan 11,5 milyar dolarlık 284 milyon hisse ihraç etmiştir. Adi hisseler hakkında ek bilgi için, bu Yıllık Raporun 206-207. sayfalarındaki Not 25'ya bakınız.

Hisse geri alımları

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıl boyunca, Firma adı hissesindeki herhangi bir hisseyi yeniden satın almamıştır. 2007 yılında da, Firma, o vakitte yürürlükte olan ilgili hisse geri alım programı çerçevesinde, 48.60 dolar ortalama fiyat seviyesinde toplam 168 milyon adet hisseyi 8,2 milyar dolar karşılığında satın almıştır.

Nisan 2007'de, Yönetim Kurulu, 10 milyar dolara kadar Firma'ya ait adi hisse senetlerinin geri alımına yetki veren bir hisse geri alım programını onaylamıştır ve program, 8 milyar dolar hisse geri alım programının yerini almıştır. 10 milyar dolarlık yetki, Firma'nın personel hissesi esaslı planları kapsamındaki ihraçları dengelemek için hisse geri alımını içermektedir. Gerçekte geri alınan hisse senetlerinin sayısı, piyasa şartları, geri alım faaliyetinin miktar ve zamanlamasını etkileyen mevzuatın durumu, Firmanın sermaye durumu (şerefiye ve maddi olmayan duran varlıklar da dahil olmak üzere), iç sermaye yaratma kapasitesi ve alternatif yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı, belirli fiyat hedeflerini veya takvimleri içermez, açık piyasa alımları veya özel ciro edilen işlemler vasıtasıyla ya da Kural 10b5-1 programlarını kullanarak yürütülebilir ve istenilen zamanda askıya alınabilir. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu dönemler"de hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

31 Aralık 2007 itibariyle, mevcut hisse geri alım programı çerçevesinde, 6.2 milyar dolarlık hisse geri alım yetkisi bulunmaktadır.

Hisse geri alımları hakkında bir tartışma için, bu Yıllık Raporun 84. sayfasındaki Sermaye Satın Alma Programı ve 205-206. sayfalarındaki Not 24'e bakınız.

Firmanın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, JPMorgan Chase'in 2008 tarihli 10-K Formununun 17. sayfasında yer alan Bölüm II, Madde 5, tescil ettirenin adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması hakkındaki açıklamalara bakınız.

RİSK YÖNETİMİ

Risk, JPMorgan Chase'in faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasıdır. Firmanın risk yönetimi çerçevesi ve yönetim yapısı, Firmanın işinin bir parçası olan ana risklerin kapsamlı şekilde kontrolünü ve sürekli yönetimini amaçlar. Riskleri düzgün bir şekilde tanımlayabilmek, ölçülebilmek, takip edilebilir ve raporlayabilmek Firmanın sağlamlığı ve kârlılığı açısından kritik önem taşımaktadır.

- Risk tanımlama: Firmanın, kredi verme, alım-satım ve sermaye piyasaları faaliyetleri de dahil olmak üzere, günlük faaliyetleri kapsamında karşılaştığı riskler, Firmanın risk yönetimi altyapısı tarafından tanımlanır ve biraraya getirilir. Ayrıca, risk pozisyonlarını, özellikle karmaşık pozisyonları yöneten bireyler, diğer modellere alınmayabilecek özel ve olağan dışı olaylardan doğabilecek potansiyel zararları tanımlamaktan ve tahmin etmekten sorumludur ve bu riskler üst yönetime bildirilir.
- Risk ölçümü: Firma, olası zarar, öngörülme zararı ve riske giren değerlerin hesaplanması, stres testlerinin yapılması ve harici referanslarla karşılaştırma gibi çeşitli yöntemler kullanarak riski ölçmektedir. Ölçüm modelleri ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilerek Firmanın risk tahminlerinin makul olması ve temelde yatan pozisyonu doğru şekilde yansıtması sağlanır.
- Risk takibi/kontrolü: Firmanın risk yönetimi politikası ve prosedürleri riski dağıtma stratejilerini barındırmakta olup müşteri, ürün, sektör, ülke ve iş alanı bazında onay limitlerine çermektedir. Bu limitler, uygun görüldüğü şekilde günlük, haftalık ve aylık bazda takip edilir.
- Risk raporlama: Risk raporlama, iş alanı bazında ve konsolide bazda yapılmaktadır. Bu bilgiler uygun görüldüğü şekilde, günlük, haftalık ve aylık bazda yönetime raporlanmaktadır. Firmanın faaliyetlerinden kaynaklanan sekiz ana risk çeşidi tanımlanmıştır: likidite riski, kredi riski, piyasa riski, faiz riski, özel yatırım riski, faaliyet riski, hukuki ve itibari risk ve şöhret riski.

Risk yönetişimi

Firmanın risk yönetişimi, kendi risklerini yönetmekten sorumlu olan her bir iş kolu seviyesinde başlar. Her iş kolu, risk yönetimi için, kendi risk komitesi veya çoğu durumda kendi baş risk sorumlusu aracılığıyla Risk Yönetimi ile yakın ilişki içinde çalışır. Her iş kolunun risk komitesi, o işin risk stratejisi, politikası ve kontrolleri konusunda karar almaktan sorumludur.

Her bir iş koluna ait risk yönetiminin üzerinde risk yönetimi ile ilgili sorumlulukları içeren dört şirket fonksiyonu vardır: Hazine, Ana Yatırım Dairesi, Hukuk, Uyum ve Risk Yönetimi.

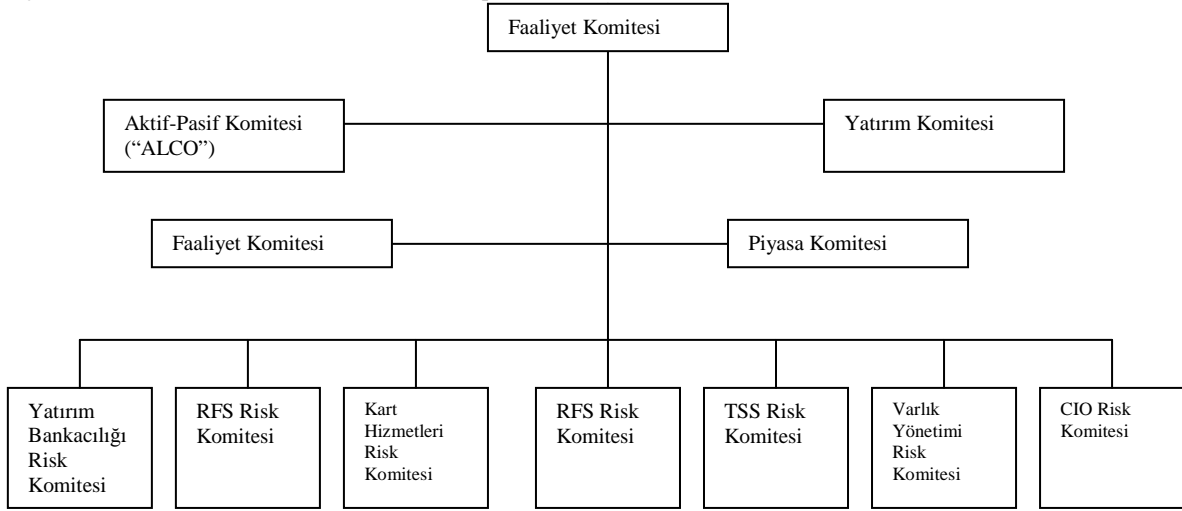
Risk Yönetiminin başında Firmanın Baş Risk Yetkilisi yer alır, bu kişi Firmanın Faaliyet Komitesinin üyesi olup Yönetim Kuruluna bağlı Risk Politika Belirleme Komitesi vasıtasıyla Baş İcra Yetkilisi ve Yönetim Kuruluna rapor eder. Risk Yönetimi, tüm firma bazında risk yönetimi ve kontrolünün tesis edilip yerine getirilmesinden sorumludur. Risk Yönetimi

içinde kredi riski, piyasa riski, operasyonel risk ve özel yatırım riskinin yanısıra Risk Yönetim Hizmetleri, Risk Teknolojisi ve Operasyonları konularından sorumlu birimler yer alır. Risk Yönetim Hizmetleri, risk politikası ve yöntemleri, riskin raporlanması ve risk eğitimi konularından sorumludur; Risk Teknolojisi ve Operasyonları ise riskin takip edilip yönetilmesi için gerekli olan bilgi teknolojisi altyapısının kurulmasından sorumludur.

Hazine ve Baş Yatırım Bürosu, Firmanın likidite, faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur.

Hukuk ve Uyum Birimi, hukuki ve itibari risklerin takibi ile görevlidir.

Bu iş kolları bazında oluşturulan ve yukarıda belirtilen kurumsal işlevler üstlenen risk komitelerine ek olarak, Firmanın Yatırım Komitesi ve Aktif-Pasif Komitesi ("ALCO") ile, Risk Çalışma Grubu ve Piyasalar Komitesi adlı iki ayrı risk komitesi bulunmaktadır. Bu komitelerin üyeleri, iş kolları, Risk Yönetimi ve Finans bölümlerinin temsilcileri ile diğer üst düzey yöneticilerden oluşmaktadır. Bu risk komitelerinin üyeleri, mevcut risk faktörlerinin Firmanın iş kolları çağında gemiş bir şekilde ele alınmasını sağlamak için, mevcut piyasa koşulları ve diğer harici olaylar, mevcut riskler ve yoğunlukları gibi çok çeşitli konuları müzakere etmek üzere sık sık toplanırlar.



Hazine ve Baş Yatırım Bürosu (Likidite, Faiz Oranı Ve Döviz Riski)

Risk Yönetimi (Piyasa, Kredi, Faaliyet ve Özel Yatırım Riski)

Hukuk ve Uyum (Hukuki ve İtibari Risk)

Yatırım Komitesi, Firmanın kendi hesabına yaptığı ve özel yatırım ve diğer ana finansman faaliyetlerinin dışında kalan küresel birleşme ve satın alma faaliyetlerini yönetir.

Aktif Pasif Komitesi, Firmanın likidite politikasını onaylamaktan sorumludur; bu politika kapsamında olası ihtiyati finansman planlaması ve SPE'lerden kaynaklı riskler (ve SPE'lere Firmanın sağlamak durumunda kalacağı likidite desteği) yer alır. Aktif Pasif Komitesi, aynı zamanda Firmanın sermaye yönetimi ve (iş kolları faiz ve döviz riskinin Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde Hazineye "transfer" edildiği) fon transferi fiyatlandırma politikasını da yönetir.

Risk Çalışma Grubu, her ay toplanarak risk politikası, risk metodolojisi, Basel II ve iş kollarının risk komiteleri tarafından aktarılan hukuki konuları görüşür. Piyasa Komitesi, Baş İcra Yetkilisinin başkanlığında en az haftada bir toplanarak, şunlarla sınırlı olmamak üzere, önemli risk yaratan unsurları ele alarak uygun eylem süreçlerini belirler: limitler, krediler, piyasa ve faaliyet riski, büyük, yüksek riskli işlemler ve koruma stratejileri.

Yönetim Kurulu, risk yönetimini denetim işlevini temel olarak Kurulun Risk Politikası Komitesi ve Denetim Komitesi aracılığıyla yürütür. Risk Politikası Komitesi, üst yönetimin riskle ilgili sorumluluklarını denetler, bunlar arasında yönetim politikalarının gözden geçirilmesi ve faaliyetlerin bu politikalar ile belirli referanslarla karşılaştırılması da yer alır. Denetim Komitesi, risk değerlendirmesi ve yönetimi sürecini idare eden kural ve politikaların denetlenmesinden sorumludur. Ayrıca, Denetim Komitesi, yönetimle birlikte Firmanın faaliyetlerinin faaliyet riski yönetimi süreçlerine uyumunun takip edilmesini sağlayan dahili kontrol ve finansal raporlama sistemini de gözden geçirir.

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Mali himet şirketleri için, yeterli bir likidite düzeyini koruyabilmek, özellikle de olumsuz koşulların olduğu dönemlerde uygun likidite düzeyini korumak büyük önem taşır. Firmanın finansman stratejisi, fiili ve ihtiyati borçlarını hem stabil hem olumsuz koşullar süresince karşılamak için finansman kaynağı likiditesi ve çeşitliliğini sağlamayı amaçlar.

JPMorgan Chase, risk yönetimi için merkezi bir yaklaşım kullanmaktadır. Küresel finansman, Hazine tarafından yönetilmekte ve gerekli olduğu durumlarda yerel uzmanlıktan yararlanılmaktadır. Yönetim, merkezi bir çerçevenin likiditeye erişimini en üst düzeyde mümkün kılarken finansman maliyetlerini en aza düşürdüğüne ve likidite risklerinin küresel bazda belirlenip koordine edilmesini ve tanımlanmasını sağladığına inanmaktadır.

Son gelişmeler

2008'in ikinci yarısında, küresel piyasalar olağan dışı değişkenlik düzeyleri ve artan stras belirtileri göstermişlerdir. Bu dönem boyunca, piyasa katılımcılarının borç, hisse ve tüketici kredisi menkulleştirme piyasalarına erişimi kısıtlanmış ve finansman marjları keskin bir şekilde genişletilmiştir. Mali piyasalardaki sıkıntılara tepki olarak, ABD hükümeti ve düzenleyici kurumlar mali sisteme likidite enjekte etmek için çeşitli programlar başlattılar. JPMorgan Chase de bir takım programlara katıldı, bunlardan ikisi SERmaye Satın Alma Programı ve FDIC'nin TLG Programıdır. 28 Ekim 2008'de, JPMorgan Chase, SERmaye Satın Alma Programı kapsamında ABD Hazinesine 25 milyar dolarlık imtiyazlı hisse ve Firmanın adi hissesinden 88.401.697 adede kadar hisse satın alım senedi ihraç etmiştir, bu sayede Firmanın sermaye ve likidite pozisyonları yükselmiştir. Bunun yanı sıra 4 Aralık 2008'de JPMorgan Chase FDIC'nin TLG Programına katılmayı seçmiştir, bunun sonucunda uzun vadeli borç ihraçlarının FDIC dışı teminatlı borç ihraçlarından daha avantajlı bir oranla (FDIC tarafından yüklenen teminat ücreti dahil) yapılmasının imkanı doğmuştur. TLG Programı kapsamında, FDIC bazı birinci derecede teminatsız JPMorgan Chase borçlarını kadar garanti eder ve bu garantiler karşılığında, FDIC'ye borcun tutarı ve vadesi bazında bir ücret ödenir. TLG Programı kapsamında, FDIC, iştirak eden kurumun araçla ilgili şartlar uyarınca ödenmesi gereken sermayeyi veya faizi zamanında ödememesi durumunda, FDIC garantili bir borç aracı üzerinden ödenmemiş sermayeyi ve faizi ödeyecektir. 2008'in dördüncü çeyreğinde, Firma, TLG Programı kapsamında FDIC tarafından garanti edilen 20.8 milyar dolarlık tahvil ihraç etmiş, bu durum Firmanın likidite pozisyonunu güçlendirmiştir. 31 Aralık 2008'de, FDIC garantili borcun tamamı ödenmemiş idi ve koruma tutarından arı olarak, defter değeri 21 milyar dolardı. Mevduat stabilitesini sağlamaya yönelik olarak, dördüncü çeyrekte FDIC, (i) 2009'a kadar banka mevduatları sigorta kuvertürünü geçici olarak müşteri başına 100.000 dolardan 250.000 dolara çıkardı ve (ii) TLG Programına katılan yetkin kuruluşlar (Firmanın kendisi gibi) için faiz getirmeyen işlem hesaplarıyla ilgili olarak tam mevduat sigortası kuvertürü temin etti.

2008'in ikinci yarısında, Firmanın mevduatları (Washington Mutual işlemine bağlı olarak üstlenilenler hariç), Firmanın piyasayı etkileyen yüksek değişkenlik ve kredi etmenlerinden avantaj sağlamasıyla önemli ölçüde yükselmiştir.

30 Mayıs 2008'de, JPMorgan Chase, Bear Stearns ile birleşmeyi tamamlamıştır. İşlemin yapısına ve zaman içinde pozisyonların riskten arınmasına bağlı olarak, Bear Stearns ile birleşmenin Firmanın likiditesi üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. 25 Eylül 2008'de JPMorgan Chase, Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini FDIC'den satın almıştır. Washington Mutual işleminin bir parçası olarak, JPMorgan Chase, Washington Mutual'in mevduatlarının yanı sıra kredi kartı menkulleştirmesiyle alakalı ana tröstlere olan yükümlülüklerini, teminatlı tahvillerini ve belirli Federal Konut Kredisi Bankalarına borçlarını üstlenmiştir. Washington Mutual işleminin Firmanın genel likidite pozisyonu üzerindeki etkisi önemsiz olmuştur.

Hem S&P hem Moody's, Firmanın derecesini 19 Aralık 2008 ve 15 Ocak 2009 tarihlerinde birer puan düşürmüştür. Bu derecelerin Firmanın finansman maliyeti veya imkanı üzerinde büyük bir etkisi olmamıştır. Kredi dereceleri hakkında daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 91-92. sayfalarındaki bu Likidite Riski Yönetimi bölümünde yer alan Kredi Dereceleri başlığına bakınız.

2008'in ikinci yarısındaki piyasa gelişmelerine karşın, 31 Aralık 2008 tarihli likidite ölçütlerine bakılırsa, Firmanın likidite pozisyonu güçlü kalmıştır. Firma, teminatsız ve teminatlı finansman kapasitesinin bilançoya dahil ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamak için yeterli olduğuna inanmaktadır. JPMorgan Chase'in temel borçlar dahil, uzun vadeli finansmanı likit olmayan varlıkları aşmıştır. Ayrıca, 2008 boyunca, Firma ana holding şirketindeki fonları vadesi gelecek 12 ay içinde olan kendi yükümlülüklerini ve banka harici iştiraklerin yükümlülüklerini karşılamak için asgari eşik tutarının üzerine çıkarmıştır.

Yönetişim

Aktif-Pasif Komitesi, Firmanın likidite politikasını ve ihtiyati finansman planının uygulamasını onaylayıp denetler. Kurumsal Hazine, Firmanın likidite ve ihtiyati planlama stratejilerini oluşturur ve Firmanın likidite risk profilinin ölçümü, takibi, raporlanması ve yönetiminden sorumludur.

Likidite takibi

Firma, likidite trendlerini takip eder, tarihsel ve ileriye dönük bilanço içi ve dışı likidite yükümlülüklerini izler, likidite sorunlarının zamanında tespit edilmesi için iç ve dış likidite uyarı sinyallerini belirleyip ölçer ve ihtiyati planlamayı (çeşitli şirkete özel ve piyasa etmenli stres senaryolarını belirleyip test etmek dahil olmak üzere) yönetir. Likiditenin takibi ve yönetimi için birlikte firma çapında genel bir likidite perspektifi oluşturan çeşitli araçlar kullanılır. Bunların arasında, (i) bir gündend bir yıla kadar uzayan bir süre içinde likidite kullanımına (finansman açıkları) karşılık likidite kaynaklarının zamanlamasının analizi; (ii) bilançonun likit olmayan kısmının Firmanın istikrarlı olduğuna inandığı sermaye, uzun vadeli borç, tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetleri ve mevduatlar ile finanse edilmesini sağlamak amacıyla borçlanma ve sermaye ihracı kararlarının alınarak yönetilmesi ve (iii) Firmanın artan teminatlı ve teminatsız finansman sağlama imkanlarının değerlendirilmesi gibi hususlar yer alır.

Ana holding şirketin likiditesi ve banka harici iştiraklerinin likiditesi bağımsız olartak takip edildiği gibi, Firmanın banka iştiraklerinin likiditesi ile birlikte de takip edilir. Ana holding şirketi seviyesinde, uzun vadeli finansman, ana holding şirketinin, gelecek 12 ay içinde en azından kendisine ve banka dışı iştiraklerine ait yükümlülüklerini karşılayacak yeterli likiditeye sahip olmasını sağlamak üzere yönetilir. Banka iştirakleri için, likidite riski yönetimi bilanço içi ve dışı yükümlülükleri karşılamak için gerekli teminatlı ve teminatsız finansman kaynaklarını korumaya odaklanır.

Likidite yönetiminin bir bileşenide Firmanın ihtiyati finansman planıdır. Planın amacı, normal ve stresli dönemlerde uygun likiditeyi yaratmaktır. Bu plan dahilinde teminatsız borçlanmanın sınırlandırıldığı veya mümkün olmadığı geçici ve uzun vadeli stres senaryoları ele alınarak bilanço içi ve dışı riskler de gözönünde bulundurulur ana holding şirketinin ve Firmanın bankalarının fonlara erişim imkanı ayrıca değerlendirilir.

Finansman

Fon kaynakları

RFS, CB, TSS ve AM işleri tarafından alınan mevduatlar, JPMorgan Chase, N.A. için sürekli teminatsız finansman kaynağıdır. 31 Aralık 2007'de 740,7 milyar dolar olan Firmanın toplam mevduatları 31 Aralık 2008 itibarıyla 1 trilyon dolar olmuştur. Firmanın mevduatlarının büyük bir bölümü bireysel mevduatlar olup bunlar piyasa bazlı (toptan) bakiyelere kıyasla faiz oranı değişikliklerine veya piyasa dalgalanmasına karşı daha az hassastır ve dolayısıyla daha istikrarlı olarak değerlendirilmektedir. Washington Mutual işlemi, Firmaya yaklaşık 159,9 milyar dolarlık mevduat kakısı yapmış olup bunların çoğunluğu bireysel mevduatlarıdır. Ayrıca normal iş süreci içinde, Firma RFS, CB, TSS ve AM kaynaklı büyük bakiyelerden fayda görmüştür. Bu franchise kaynaklı bakiyelere bilanço içi borçlara (kıymetli evrak, satın alınan federal fonlar ve yeniden alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkuller gibi) aktarılan mevduat ve fonlar dahil olup büyük bölümü kaynaklandıkları işlerin niteliğinden dolayı istikrarlı ve sürekli kaynakları olarak değerlendirilmektedir. Mevduat ve yükümlülük bakiyeleri trendleri konusunda daha fazla tartışma için bu Faaliyet Raporunun sırasıyla 54-72. ve 76-78. sayfalarındaki Firmanın iş kollarının analizi ve Bilanço Analizi bölümlerine bakınız.

Diğer finansman kaynakları arasında satın alınan federal fonlar, mevduat bonoları, vadeli mevduatlar, banka tahvilleri, kıymetli evrak, uzun vadeli borç, ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetleri ve adi hisse senetleri gibi kısa ve uzun vadeli teminatsız araçlar yer almaktadır. Teminatlı finansman kaynakları arasında yeniden alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkuller, Merkez Bankasından alınan borçlar (iskonto penceresi borçlanmaları, Temel Bayi Kredisi Olanğı Süreli İhale Olanğı dahil) ve Chicago ve Pittsburgh'dan alınan borçlar ve Washington Mutual işleminin sonunda San Francisco Federal Konut Kredisi Bankalarından alınan borçlar yer almaktadır. Ancak Firma Merkez Bankasından alınan borçları Firmayı finanse etmenin başlıca yolu olarak görmemektedir.

İhraç

Uygun maliyetle finansman sağlamak için küresel bazda teminatsız ve teminatlı fon kaynaklarının doğru dengesini kurmak üzere fon piyasaları sürekli takip edilip değerlendirilmektedir. Firmanın çeşitli coğrafi bölgelerden farklı kaynaklardan geniş bir finansman imkanına sahip olması, finansal esneklik sağlamakta ve tek bir kaynağa bağlı kalma zorunluluğunu azaltmaktadır.

2008 yılında, JPMorgan Chase, finansman ve sermaye yönetimi için, TLG Proramı uyarınca ihraç edilen 20,8 milyar dolarlık FDIC garantili tahviller dahil, yaklaşık 42,6 milyar dolarlık uzun vadeli borç ihraç etmiştir. Firma, ayrıca 28 milyar dolarlık IB tarafından yapılandırılmış tahviller ihraç etmiş olup bu ihraçlar daha çok müşteri etmenlidir ve finansman veya sermaye yönetimi amaçlı değildir. Bu tür işlemlerden yaratılan kaynaklar, yapılandırılmış tahvillerin yarattığı riski azaltmak amacıyla menkul kıymetler satın almak için kullanılmaktadır. Bunun yanında, yıl içinde Firma 1,8 milyar dolarlık tröst tercihli sermaye borç menkulleri ihraç etmiştir. Aynı dönem içinde, Firma, 35,8 milyar dolarlık IB tarafından yapılandırılmış tahviller dahil, 62,7 milyar dolarlık menkul kıymet itfa etmiş veya bu tutarda vadesi bulunmuştur.

İmtiyazlı hisse ihraçlarına 23 Nisan ve 21 Ağustos 2008' ihraç edilen sırasıyla 6 milyar dolar ve 1,8 milyar dolar tutarındaki kümülatif olmayan imtiyazlı hisseler ve Sermaye Satın Alma Programı uyarınca 28 Ekim 2008'de ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisseler dahildir. Sermaye Satın Alma Programı kapsamında imtiyazlı hisse ihracıyla ilgili olarak, Firma aynı zamanda ABD Hazinesine 28 Ekim 2008'de, belirli sulandırmama ayarlamaları ve başka ayarlamalara bağlı olarak, hisse başına 42,42 dolar fiyatla, Firmanın adı hisselerinden 88.401.697 adede kadar hisse satın alım senedi ihraç etmiştir. Firma geçmişte gerektiğinde borç veya tröst tercihli sermaye borç menkullerini düzenlemelere ve sözleşmeye sınırlara tabi açık piyasa satın alımlarında ya da özel ciro edilen işlemlerde geri almıştır ve gelecekte de geri almaya devam edebilir.

Son olarak, 2008'de Firma 21,4 milyar dolarlık kredi kartı kredisini menkulleştirmiştir. Kredileri menkulleştirebilme ve bu menkulleştirmelerle ilişkili kazançlar, temelde kredi kalitesine ve menkulleştirilen varlıkların diğer özelliklerine, ayrıca mevcut piyasa koşullarına bağlıdır. 2008'in ikinci yarısında mali piyasalardaki dalgalanma ve stres göz önünde tutulduğunda, Firma, 2008'de konut mortgage kredileri, taşıt kredileri veya öğrenci kredilerini menkulleştirmemiştir.

Sermaye Yenileme Anlaşmaları

Belirli tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerinin ve kümülatif olmayan daimi imtiyazlı hisselerin ihracıyla ilgili olarak, Firma Sermaye Yenileme Anlaşmaları ("RCC'ler") yapmıştır; buna göre, RCC'lerde tanımlanan "teminatlı borç" sahiplerine, JPMorgan Chase'in her bir durumda belirli nitelikli menkullerin satışı gelirinden belirlenmiş tutarlar alması hariç, tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerinin ve kümülatif olmayan daimi imtiyazlı hisselerin geri ödemesi, itfası veya satın alınmasını yasaklayan belirli haklar verilmiştir. Mevcut durumda Firmanın teminatlı borçları, 2035 yılında vadesi dolacak olan % 5,875 faizli O Serisi Tali İkincil Derece Ertelenebilir Faiz Tahvilat'dan oluşmaktadır. Bu anlaşmalarla ilgili daha fazla bilgi için bu tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetleri ve kümülatif olmayan daimi kademli hisse ihracıyla ilgili imzalanan ve ABD Menkul Kıymet ve Borsa Komisyonuna sunulan 8-K Formunda yer alan ilgili RCC'lere başvurulabilir.

Nakit Akışı

31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 itibariyle sona eren yıllarda, bankalardan alınacak nakit ve ödemeler sırasıyla 13,2 milyar dolar ve 268 milyon azalma ve 3,7 milyar dolar artış göstermiştir. Aşağıdaki tartışma, JPMorgan Chase'in 2008, 2007 ve 2006 yıllarında nakit akışını etkileyen başlıca faaliyetleri ve işlemleri vurgulamaktadır.

İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akışı

JPMorgan Chase'in işletme aktif ve pasifleri, satılmak üzere ayrılmış kredilerin oluşturulması veya satın alınması dahil, Firmanın sermaye piyasası ve kredi faaliyetlerini desteklemektedir. İşletme aktifleri ve pasifleri olağan iş süreci içinde, müşteri etmenli faaliyetler, piyasa koşulları ve alım-satım stratejilerinden etkilenen nakit akışı miktarı ve zamanlamasından dolayı büyük değişiklik gösterebilir. Yönetim, faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı, mevcut nakit bakiyeleri ve Firmanın kısa ve uzun vadeli borç almayla nakit yaratma kapasitesinin Firmanın işletme likiditesi ihtiyaçlarını karşılamaya yeterli olacağına inanmaktadır.

31 Aralık 2008 itibariyle sona eren yıl için, işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit 23,1 milyar dolar iken, 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sona eren yıllar için işletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit sırasıyla 110,6 milyar dolar ve 49,6 milyar dolar olmuştur. 2008 yılında işletme faaliyetleriyle yaratılan net nakit, net gelirden yüksesik olmuştur, bu durum büyük ölçüde kredi zararları karşılığı, amortisman ve itfa, hisse esaslı tazminat ve bazı başka giderler gibi işletme kalemleriyle ilgili ayarlamaların sonucudur. 2006 ve 2007 ve 2008'de, nakit özellikle IB ve RFS'de satış için tutulan kredilerin finansmanı için kullanılmıştır. 2008 yılında, ilk olarak satış amaçlı oluşturulan veya satın alınan kredilerin satışından elde edilen gelir, bu kredileri iktisap etmek için kullanılan nakitten biraz daha fazla idi, ancak bu faaliyetlerden gelen nakit akışı, mevcut piyasa koşullarının sonucunda 2007 ve 2006 yıllarında çok daha düşük olmuştur. 2007 ve 2006 yıllarında bu kredileri iktisap etmek için kullanılan nakit, satış gelirlerinden biraz daha yüksek olmuştur.

31 Aralık 2007 ve 2006'da sona eren yıllar için, işletme faaliyetlerinde kullanılan net gelir Firmanın borç verme ve sermaye piyasası faaliyetlerini desteklemiştir. 2007 yılının ikinci yarısında likidite şartlarında yaşanan ciddi bozulmadan etkilenen kaldıraçlı finansman işlemleri açısından toptan menkulleştirme ve sermaye piyasalarında yaşanan zorluklar nedeniyle, 2006 yılıyla karşılaştırıldığında, 2007 yılında IB kredi oluşumları/satın alımları ve satış/menkulleştirme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışlarında ciddi bir düşüş olmuştur. 2007 yılında RFS konut mortgage kredilerinde yaşanan artış nedeniyle bu tür faaliyetlerden sağlanan nakit akışı da artmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akışı

Firmanın yatırım faaliyetleri ağırlıklı olarak yatırım için tutulan kredilerin oluşturulması, diğer alacaklar, satışı mümkün yatırım portföyü ve diğer kısa vadeli yatırım araçlarını içerir. 31 Aralık 2008'de sona eren yıl itibariyle, 286,3 milyar dolarlık net gelir; başta Firmanın faiz oranı hareketleri riskini yönetmek ve stratejik uzun vadeli yatırımlar yapmak için Kurumun AFS portföyündeki yatırım menkullerini satın alma; bankalar arası borç verme aracılığıyla kısa vadeli yatırım fırsatları için nakit fazlası varlığı sonucunda ve Merkez Bankasından gelen mevduatlarla (artık bir yatırım faaliyeti olup Merkez Bankasının mevduat kuruluşlarına rezerv bakiyeleri üzerinden faiz ödeme yönündeki politika değişikliğini yansıtmaktadır) bankalarda mevduat artışı; uygun olmayan düşük faizli kredilerin yeni oluşumlarını satmak yerine elde tutmanın sonucunda tüketici düşük faizli mortgage portföyüne ilaveler; müşterilerin likidite talebindeki artışın yansıması olarak yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan menkul kıymetlerdeki artış ve geçici bir Boston Merkez Bankası kredilendirme olanağıyla ilgili olarak para piyasası yatırım fonlarından varlığa dayalı ticari senet net satın alımları olmak

üzere, yatırım faaliyetlerinde kullanılmıştır. Bu nakit kullanımları, kısmen AFS menkullerinin satışı ve vade faizlerinden elde edilen gelirle, 2007 yılının son yarısından beri süregelen olumsuz piyasa koşullarının sonucu olarak 2007 yılının aynı dönemlerinde daha düşük düzeyde olan kredi satışları ve kredi kartı mekulleştirme faaliyetleriyle ve iktisaplardan ve yatırım satışından elde edilen net nakitle dengelenmiştir. Bunun yanında, Haziran 2008’de Bear Stearns birleşmesiyle ilgili olarak, Firma Bear Stearns’dan alınan varlıkları FRBN’ye satarak 28,85 milyar dolarlık nakit hasılat elde etmiştir (ek bilgi için, bu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2’ye bakınız).

31 Aralık 2007 itibarıyla, 73,1 milyar dolar tutarındaki net nakit; başta Firmanın faiz oranı değişikliklerinden kaynaklanan risklerinin yönetimi için AFS menkul kıymetleri satın alımlarının finansmanı; iş hacminin büyümesi sonucunda IB, CB ve AM toptan elde tutulan kredi portföylerine net ilaveler; RFS konut kredilerindeki ve RFS'nin yüksek faizli mortgage kredileri portföyündeki (üçüncü çeyrekte yönetimin yeni yüksek faizli mortgage'leri (satmak yerine) elde tutma yönündeki kararıyla etkilenen) büyümenin ve RFS ve AM tarafından oluşturulan, ABD hükümet kurumlarına ve ABD hükümeti destekli müesseselere satılmayan düşük faizli mortgage kredilerindeki büyüme yansıması olarak tüketicinin elinde tuttuğu kredi portföyündeki net artış ve Firmanın likidite yaratma çabalarıyla ilgili olarak kısa vadeli yatırım fırsatları için mevcut olan yüksek nakit düzeyinin sonucunda yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan menkul kıymetlerdeki artış olmak üzere, yatırım için kullanılmıştır. Bu net nakit kullanımları, AFS menkul kıymetlerinin satışı veya vadesi faizlerinden sağlanan nakit ile 2007’de kredi piyasalarındaki zorlu koşullara karşın büyüyen kredi kartı, konut mortgage, öğrenci ve toptan kredilerin satışı veya mekulleştirilmesi faaliyetleriyle elde edilen nakit girişleri ile kısmen dengelenmiştir.

31 Aralık 2006 itibarıyla sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinde 99,6 milyar dolarlık net nakit kullanılmıştır. IB kaldıraçlı finansmanından kaynaklanan sermaye piyasası faaliyetleri sonucu elde tutulan toptan kredi portföyündeki artış; güçlü organik büyüme sonucunda CS kredilerindeki artış; bireysel ev kredilerine net ilaveler, Kohl’s, BP ve Pier 1 Imports Inc. şirketlerinden özel etiketli kredi kartı portföylerinin satın alınması; Collegiate Funding Services’in satın alınması ve faiz oranlarındaki değişiklik karşısında portföyün yeniden konumlandırılması sonucunda AFS menkul kıymetleri satın alımı bu nakit kullanımının başlıca sebepleridir. Bu nakit kullanımları kredi kartı, konut mortgage, otomobil ve toptan kredi satışları ve mekulleştirme faaliyetlerinden elde edilen nakit hasılat, AFS menkul kıymet satışları ve vade faizleri, yönetimin araç kiralama faaliyetlerinden bir ölçüde geri çekilme kararı sonucunda otomobil kredilerindeki net azalma ve ikinci çeyreğin başında sigorta işinin satılması sonucunda kısmen dengelenmiştir.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışı

Firmanın finansman faaliyetleri başlıca müşteri mevduatlarıyla ilgili nakit akışları, uzun vadeli ve tröst tercihli sermaye borç menkullerinin ihraçları ve imtiyazlı ve adi hisse senetlerinin ihraçlarını yansıtmaktadır. 2008 yılında; özellikle TSS’de faiz getiren ve getirmeyen mevduatlar (yeni ve mevcut müşterilerden kaynaklanan ve küresel piyasaları etkileyen yükselen dalgalanma ve kredi sorunlarına bağlı mevduat girişlerinden dolayı) olmak üzere toptan mevduatlardaki büyümenin yanısıra AM ve CB’deki artışlar; Sermaye Satın Alma Programı altında ABD Hazinesine imtiyazlı hisse senedi ve teminatı ihracından gelen 25 milyar dolarlık hasılat; genel kurumsal hedefler için kullanılan adi ve imtiyazlı hisse senetleri ilave ihraçları; para piyasası yatırım fonlarından varlığa dayalı ticari senet alımının finansmanı için Boston Merkez Bankasından alınan geri ödemesiz teminatlı avanslardan kaynaklanan diğer borç almalar; müşterinin likit talebini karşılama ve Firmanın AFS menkul kıymetleri envanterini finanse etmeye ilişkin kısa vadeli yüksek tutarlı gereksinimlerle ilgili olarak geri alım sözleşmeleri kapsamında satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki artışlar ve 4 Aralık 2008 öncesinde ihraç edilen, FDIC harici garantili borç ve tröst tercihli sermaye borç menkullerinin ile 2008’in dördüncü çeyreğinde ihraç edilen 20,8 milyar dolarlık FDIC garantili uzun vadeli borcun ihracının birleşimi sonucu uzun vadeli borçtaki net artış sayesinde; finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit 250,5 milyar dolar olmuştur. Dördüncü çeyrekteki FDIC garantili ihraç, kısmen FDIC harici garantili uzun vadeli borcun aynı dönemdeki vade faizleriyle karşılanmıştır. Uzun vadeli borçlar ile tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerindeki artış, öncelikle ana holding şirketinin sahip olduğu bazı likit olmayan varlıkların finansmanı ve likidite yaratmak için kullanılmıştır. Nakit, aynı zamanda adi ve imtiyazlı hisseler üzerindeki temettü ödemesi için de kullanılmıştır. Firma, sermaye hedeflerini korumak için 2008 yılında adi hisse sermayesinden hiçbir hisseyi geri almamıştır.

2007 yılında finansman faaliyetlerinden 183 milyar dolar net nakit sağlanmıştır; bunun kaynağı özellikle TSS, AM ve CB’deki faiz getiren mevduatlar olmak üzere, iş hacminin genişlemesi sonucunda toptan mevduatlarda yaşanan net artış; başta ana holding şirketinin portföyündeki bazı likit olmayan varlıkların finanse edilmesi ve likidite yaratmak için ve uzun vadeli ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerinin ve IB tarafından müşteri etmenli olarak yapılandırılmış tahvil işlemlerinden ihraçları ve TSS ile CB’deki “sweep” hesaplarında bulunan borç bakiyelerindeki büyümeden kaynaklanan ve alım-satım pozisyonlarını finanse etmek ve ek likidite yaratmak için yapılan ticari senet ihraçları ve diğer ödünç alınan fonlardaki büyümedir. Bu nakit, adi hisse senetlerini geri almak ve 2007’nin ikinci çeyreğinde üç yıllık temettüde yapılan zamlarla birlikte adi hisse senetlerine temettü ödemesi yapmak üzere kullanılmıştır.

2006 yılında finansman faaliyetlerinden 152,7 milyar dolar net nakit yaratılmıştır; bunun kaynağı yeni bireysel hesap edinimlerinin ve bireysel şube dağıtım ağının genişletilmesi sonucunda mevduatlarda yaşanan büyüme; toptan iş hacminde gerçekleşen büyüme; alım-satım pozisyonlarının ve yüksek AFS menkul kıymet pozisyonlarının finansmanı için geri alım anlaşmaları kapsamında daha fazla menkul kıymet satılması ve uzun vadeli ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerinin ihracıdır. Net nakit kaynağı, kısmen nakdi temettü ödemeleri ve hisse senedi geri alımlarıyla dengelenmiştir.

Kredi notları

Finansman maliyeti ve bulunabilirliği kredi notlarına bağlıdır. Kredi notlarının düşürülmesi, Firmanın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetini yükseltebilir, yeni teminat veya finansman şartları getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcı ve tarafların sayısını azaltabilir. Ayrıca, Firma'nın VIE'ler için fon gereksinimi ve diğer üçüncü taraf taahhütleri de olumsuz etkilenebilir. Kredi notu düşüşlerinin VIE'lerin finansman ihtiyaçları, türev ve teminat anlaşmaları üzerindeki etkileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Yıllık Raporun 79-80. sayfalarındaki Özel Amaçlı Kuruluşlar bölümüne ve 100. sayfasındaki Piyasa Rayicine Göre ("MTM") Değerlendirilen Türev Alacakların Kredi Notu Profili bölümüne bakınız.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik faktörleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye oranları, güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri, çeşitli fon kaynakları ve disiplinli likidite takip prosedürleri yer alır.

Firmanın ana holding şirketinin her bir önde gelen banka iştirakinin 15 Ocak 2009 itibariyle kredi notları aşağıdaki gibidir:

	Kısa vadeli borç			Öncelikli uzun vadeli borç		
	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch
JPMorgan Chase & Co.	P-1	A-1	F1+	Aa3	A+	AA-
JPMorgan Chase Bank, N.A.	P-1	A-1+	F1+	Aa1	AA-	AA-
Chase Bank USA, N.A.	P-1	A-1+	F1+	Aa1	AA-	AA-

19 Aralık 2008'de, S&P JPMorgan Chase & Co. ile baş banka iştiraklerinin öncelikli uzun vadeli borç notlarını sırasıyla "AA-" ve "AA"dan birer puan düşürmüştü; JPMorgan Chase & Co.'nun kısa vadeli borç notunu "A-1+"dan bir puan düşürmüştü ve baş banka iştiraklerinin kısa vadeli borç notunu aynen bırakmıştır. Bu eylemler, özellikle S&P'nin Firmanın gelirlerin gelecek birkaç yıl içinde Firmanın tüketici kredisi risklerine bağlı olarak artan kredi zararları ve düşen iş hacimleri karşısında azalmaya eğilimi göstereceği kanaatinin sonucudur. S&P'nin mevcut bakış açısı olumsuzdur. 15 Ocak 2009'da Moody's, JPMorgan Chase & Co. ile ana banka iştiraklerinin öncelikli uzun vadeli borç notunu sırasıyla "Aa2" seviyesinden "Aaa" seviyelerinden düşürdü. Bu eylemler, özellikle Moody's'in mevcut ekonomik ortamda Firmanın sermaye yaratmada sıkıntı yaşayabileceği ve büyük bir gelir baskısıyla yüz yüze gelebileceği görüşünün sonucudur. Moody's, JPMorgan Chase & Co. ile ana banka iştiraklerinin kısa vadeli borç notunu "P-1" olarak bırakmıştır. Moody's, ayrıca Firmanın güçlü sermaye oranları, büyük kredi zararı rezervleri ve güçlü franchisedan dolayı görüşünü istikrarlıdan olumsuza çevirmiştir. Fitch'in JPMorgan Chase & Co. ile ana banka iştirakleri hakkındaki notu, 31 Aralık 2007'den bu yana değişmemiştir ve Fitch'in görüşü istikrarlı olarak kalmıştır. S&P ve Moody's'in yakın zamandaki dereceleme eylemlerinin Firma için finansman maliyeti ve bulunabilirliği üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. Firma, Firmanın öncelikli uzun vadeli borç notlarının bir puan daha düşürülmüş olması halinde, fonların ve finansman zararının artan maliyetinin mevcut piyasa koşulları ve Firmanın likidite kaynakları bağlamında yönetilebileceğine inanmaktadır. Belirli IB tarafından yapılandırılmış tahvilleri hariç, JPMorgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin, vadelerin öne alınması veya mevcut borcun yapısında değişiklik yapılması talebine yönelik şartları ya da teminat tedarikini veya Firmanın kredi notları, mali rasyoları, kazançları, nakit akışları ve hisse fiyatlarında olumsuz değişikliklere bağlı olarak ek mali yükümlülüklerin yaratılmasını kapsamamaktadır. Firma, IB tarafından yapılandırılmış tahviller bu tür hükümler barındırmadıkça, ödemelerin veya vadelerin ya da teminat tedarikinin öne alınması halinde, Firma tarafından bu yapılandırılmış tahvillerin risk yönetimi için kullanılan menkul kıymetlerin, diğer likidite kaynaklarıyla birlikte, Firmanın yükümlülüklerini karşılamaya yeterli fon meydana getireceğine inanmaktadır.

KREDİ RİSKİ YÖNETİMİ

Kredi riski, borçlunun veya karşı tarafın temerrüde düşmesinin yaratacağı zarar riskidir. Firma, büyük şirket ve kurumsal müşterilerden bireylere kadar çeşitli müşterilere kredi (krediler, kredi ile ilişkili taahhütler ve türevler gibi) vermektedir. Toptan iş kolu için, kredi riski yönetimi, ortalaması oluşturulan toplam kredilerin % 10'undan düşük olan elde tutulan portföy riskiyle beraber, Firma tarafından oluşturulan sendikasyon kredilerinin piyasaya (öncelikle IB müterilerine) dağıtımını kapsar. CB ve AM tarafından oluşturulan toptan krediler ise genellikle bilançoda tutulur. Tüketici kredisi piyasası açısından, Firma hem ürün hem de coğrafi bazda çeşitlilik arz eden bir portföy yaratmak istemektedir. Tüm konut kredisi portföyleri için zarar hafifletme stratejileri uygulanmaktadır. Bu stratejiler arasında oran düşüme, anapara affı, tehir ve ekonomişk zararı asgariye indirmeye ve icradan sakınmaya yönelik diğer eylemler yer alır. Mortgage işinde ise, tahsis edilen krediler ya mortgage portföyünde tutulmakta ya da mekulleştirilerek ABD hükümet kuruluşları veya ABD hükümet destekli kuruluşlara satılmaktadır.

Kredi risk organizasyonu

Kredi risk yönetimi Baş Risk Yetkilisi tarafından yürütülmekte olup iş kolları bazında uygulanmaktadır. Firmanın kredi risk yönetimi aşağıdaki işlevlerden oluşmaktadır:

- Kapsamlı bir kredi risk politikası çerçevesinin oluşturulması
- İşlem ve alan onayı dahil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi ve yönetimi
- Tüm kredi riskleri onayıyla ilgili olarak kredi yetkililerinin görevlendirilerek yönetilmesi
- Eleştirilen risklerin yönetimi
- Kredi zarar ödeneğinin hesaplanması ve uygun bir riske dayalı sermaye yönetiminin kurulması

Risk tanımlama

Firma, kredi ve sermaye piyasası işlemleri nedeniyle kredi riski taşımaktadır. Tüm iş kolları bazında risklerin tanımlanıp toplanması için kredi risk yönetimi organizasyonu tüm iş kolları ile işbirliği içinde çalışır.

Risk ölçümü

Kredi riskini ölçmek için, Firma borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanır. Kredi riski ölçüm yöntemleri de çeşitli faktörlere dayanmaktadır; örneğin, varlığın çeşidi (tüketici veya toptan), risk ölçüm parametreleri (temerrüt durumu ve kredi bürosu skor kayıtları veya toptan risk notu) ve risk yönetim ve tahsilat süreçleri (perakende tahsilat merkezi veya merkezi bazda yönetilen çalışma grupları). Kredi risk ölçümü, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşmesi halinde risk miktarı, temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın boyutlarına dayanır. Bu faktörlere ve ilgili piyasa verilerine dayanarak, Firma toptan ve tüketici portföyleri için olası ve öngörülmeleyen zararları tahmin eder. Olası zararlar, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşmesi sonucunda oluşacak kredi zararının istatistiki tahminlerine dayanır ve Şüpheli kredi zararları karşılığı kaleminde gösterilir. Ancak olası zararlar, riskin tek göstergesi değildir. Zararlar tamamen öngörülebilir olsaydı, olası zarar oranı bedel hesaplamalarına katılıp iş akışı içinde olağan ve tekrür eden maliyet olarak dikkate alınır. Öngörülmeleyen zararlar ise gerçekleşen zararlar ile olası zararlar arasındaki potansiyel farkı gösterir ve kredi risk sermayesi ödeneği kaleminde gösterilir. Toptan portföy için risk ölçümü risk dereceli bazda, tüketici portföyünde ise kredi skorlama esasına göre yapılmaktadır.

Risk derecelendirme

Risk derecelendirmeli portföylerde (genellikle IB, CB, TSS ve AM'de tutulur) olası ve öngörülmeleyen zarar hesaplamaları temerrüt olasılığı ve temerrüt gerçekleşme durumunda oluşacak zarar bazında yapılmaktadır. Temerrüt olasılığı, borçlu bazında beklenen temerrüt ihtimalidir. Temerrüt halinde zarar ise, temerrüt halinde zararların tahmini olup her bir kredi olanağı için güvence ve yapısal destek dikkate alınır. Bu hesaplamalar ve varsayımlar, sürekli olarak gözden geçirilen yönetim bilgi sistemleri ve yöntemlerine dayalıdır. Risk derecelendirmeleri portföydeki riskin ayrımını yapmak için kullanılmakta ve kredi risk yönetimi tarafından sürekli gözden geçirilmekte olup gerektiğinde borçluların mevcut risk profilleri ve ilgili teminat ve yapısal durumlarındaki değişiklikler dikkate alınarak yenilenmektedir.

Kredi skorlandırma

Kredi skorlandırılmalı portföylerde (genellikle RFS ve CS'de tutulur) zarar belli zaman aralıklarındaki olası zararların istatistiki analizine dayalıdır. Olası zararlar, kredi risklerini tahmin etmek ve yüklenim standartlarını geliştirmek için sofistike portföy modellemesi, kredi skorlama ve karar vermeyi destekleyici araçların kullanımı ile yapılmaktadır. Ayrıca, geçmiş zarar deneyimlerinden elde edilen genel kredi kalitesi ölçümleri de tüketici zararlarının tahmin edilmesinde kullanılmaktadır. Ele alınan diğer risk özellikleri arasında portföylerde yakın geçmişte yaşanan zararlar, kaynak değişiklikleri, portföyün yaşı, zararın boyutları ve zarar karşılama politikalarını da içeren temel kredi uygulamaları yer alır. Bu analizler Firmanın mevcut portföylerine uygulanmakta ve böylece olası zararları tahmin etmek için borç ödememe ve zarar miktarı olasılığı hesaplanmaktadır. Bu faktörler ve analizler, en az üç ayda bir veya piyasa koşullarına bağlı olarak daha sık güncellenir.

Risk izleme

Firma, kredi tahsisi onayı ve kararının bağımsızlığını ve bütünlüğünü muhafaza etmeye yönelik ve kredi risklerinin hem işlem hem de portföy seviyesinde doğru hesaplanıp, düzgün şekilde onaylanarak düzenli olarak takip edilmesini ve aktif olarak yönetilmesini sağlayacak politika ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilileri, konsantrasyon limitleri, risk derecelendirme yöntemleri, portföy gözden geçirme parametreleri ve sorunlu kredilerin yönetimi için kurallar içerir. Toptan kredi riski hem bütün portföy seviyesi hem de müşteri bazında izlenir. Firmanın toptan kredi riskinin yönetimi, kredi sendikasyonu ve iştirakler, kredi satışları, menkulleştirmeler, kredi türevleri, netleştirme anlaşmaları ve teminat ve diğer risk düşürücü teknikleri kapsayan bir dizi yöntemden ibaret olup bunlar ilerideki risk bölümlerinde ele alınmaktadır. Tüketici kredisi riski açısından ise, kilit odak noktaları portföy seviyesindeki trendler ve konsantrasyonlardır. Bu konularda karşılaşılabilecek potansiyel sorunlar, yüklenim politikaları ve portföy kurallarında değişiklikler yapılarak çözülebilir. Tüketici Kredi Riski Yönetimi, iş dünyası beklentileri ve sanayi referanslarına ilişkin trendleri takip eder.

Risk raporlama

Kredi riskinin takibi ve karar vermeyi yardımcı olabilmek için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, konsantrasyon seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi risk yönetimine rapor edilir. Sektör, müşteri ve coğrafi bölge yoğunlaşmalarının detaylı portföy raporlaması aylık bazda yapılmakta ve kredi zararı karşılıkları üst yönetim tarafından en az çeyrek dönem bazında gözden geçirilmektedir. Risk raporlaması ve yönetim yapılanması sayesinde kredi risk trendleri ve limit istisnaları üst yönetime düzenli olarak sunulmakta ve yönetimle tartışılmaktadır; daha fazla bilgi için Faaliyet Raporunun 86. sayfasına bakınız.

2008 Kredi riskine genel bakış

2008 yılında kredi piyasaları ağırlaşma ve temerrüt ve düşüş artışlarıyla karşılaştı, bu durum başka etkenlerin yanında azalan likiditenin de yansımasıdır. Likidite ve kredi krizi pek çok mali kuruluşu olumsuz etkilemiş olup hem ABD hem de Avrupa'da bazılarının iflasına neden oldu ve başta kredi sendikasyonu ve varlığa dayalı menkulleştirme piyasaları olmak üzere kredi piyasalarının işlemlerini etkiledi. Firmanın kredi portföyü bu piyasa koşullarından etkilendi ve özellikle yılın son döneminde, genel olarak piyasaya paralel bir biçimde kredi kalitesinde ağırlaşma yaşadı. 2008'de toptan portföyü açısından eleştirilen varlıklar ve NPA'lar önceki yılki seviyelerden sırasıyla % 301 ve % 525 artış gösterdi. Tipik olarak diğer bir portföy ağırlaşmasına yol açan masraflar, 2007 yılındaki tarihi seviyelerden % 458 artmıştır. Firma, sürekli ve derin kredi kalitesi gözden geçirmeleri ile birlikte sektör, ürün ve müşteri konsantrasyonlarının yenilenmesi gibi sert uygulamalarıyla portföy yönetimine kararlı bir biçimde yoğunlaşmasını sürdürmüştür. Risk seviyeleri Firmanın risk toleransını yansıtacak şekilde gereğince ayarlanmıştır. Tüm kredi alanlarındaki yüklenim standartları, Firmanın güvenli ve ihtiyatlı bir biçimde kredi tahsisine olanak vermek için, evrilen piyasa koşullarına uygun olarak güçlendirilmiştir. Mevcut piyasa koşullarının ışığında, kredi zararları kuvertür rasyosu için toptan karşılığı, 2007 sonunda % 1,67'den % 2,64'e çıkarılarak güçlendirilmiştir.

Tüketici portföyü kredi performansı ekonomik çevreden, özellikle zayıf işgücü piyasası ve ulusal çapta yaşanan konut fiyatı düşmelerinden olumsuz etkilenmeye devam etmektedir. Sonuç olarak, Firma, konut piyasasındaki sıkıntıda en çok etkilenen bu piyasalarda yüklenim ve kredi yeterlik standartlarını sıkılaştırarak yıl boyunca riski azaltacak eylemler almıştır. 2008'in dördüncü çeyreğinde, Firma, mortgage ve konut sermayesi portföyleriyle ilgili zarar hafifletme çabalarını önemli ölçüde artırmıştır. 2009'da büyük ölçüde yürürlükte olan bu genişletilmiş hafifletme çabalarının uygulama döneminde, Firma bu kredileri icraya koymamıştır. Bu zarar hafifletme çabalarının, sorunlu borç yeniden yapılandırılması olarak muhasebeleştirilen krediler dahil, Firmanın bilançolarında kayıtlı değiştirilmiş kredilerin bakiyelerindeki ek artışlara neden olup Firmanın ekonomik kaybını asgariye indirmesi ve ev sahiplerinin evlerinde kalmasını sağlaması beklenmektedir.

Yurt içi tüketici kredisi ortamı ile ilgili daha fazla tartışma için bu Faaliyet Raporunun 103-18. sayfalarına bakınız.

KREDİ PORTFÖYÜ

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in, 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla kredi portföyünü göstermektedir. 31 Aralık 2008'deki toplam kredi riski 31 Aralık 2007'dekine göre 198,8 milyar dolar artmıştır, bu durum tüketici kredisi portföyündeki 115 milyar dolarlık ve toptan kredi portföyündeki 83,8 milyar dolarlık artışın yansımasıdır. Toplam kredi riskinde önceki yıla kıyasla görülen artış, Washington Mutual ve Bear Stearns işlemlerine bağlı olarak edinilen sırasıyla 319 milyar dolar ve 54,3 milyar dolarlık kredi riskinin yansımasıdır. Washington Mutual işleminden gelen risk, tüketici portföyündeki 271,7 milyar dolar ve başta ticari krediler olmak üzere toptan portföyündeki 47,5 milyar dolardan meydana gelmektedir. Bear Stearns'in satın alınmasından gelen risk, toptan portföyüne dahil edilmiştir. Bu iki işlem hariç tutulursa; büyük oranda kredi taahhütlerindeki azalmanın etki ettiği genel kredi portföyünde 174,7 milyar dolarlık azalma gerçekleşmiş ve türev alacaklar ile yönetilen kredilerdeki artışlarla dengelenmiştir.

Washington Mutual ve Bear Stearns işlemleri hariç tutulduğunda, genel portföy riski azalırken, Firma, 2008'in dördüncü çeyreğinde bireysel müşteriler, küçük işletmeler, büyük şirketler, kar amacı gütmeyen organizasyonlar, eyaletler ve belediyeler ile diğer mali kuruluşlar dahil, bireysel ve toptan müşteriler için yeni krediler ve kredi kanallarında 150 milyar dolardan yüksek bir para sağlamıştır.

Aşağıdaki tabloda, rapor edilen kredilere faiz dışı gelir olarak kaydedilen değer değişiklikleriyle piyasa rayicinden veya maliyetten daha düşük olanıyla piyasaya sürülen, piyasa rayicinden muhasebeleştirilen krediler ve satış amaçlı tutulan krediler dahildir. Ancak bu satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayicinden muhasebeleştirilen krediler net kayıttan kayıttan silme hesaplamalarında kullanılan ortalama kredi bakiyelerinde hariç tutulur.

Toplam kredi portföyü 31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, oranlar hariç)	Kredi riski		İcra edilmeyen varlıklar ^{(b)(i)(k)}		Vade tarihini 90 gün geçip halen tahakkuk edenler		Net kayıttan silmeler		Ortalama yıllık net kayıttan silme oranı	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Toplam kredi portföyü										
Birikmiş krediler ^(a)	\$ 728,915	\$ 491,736	\$ 8,921 ⁽ⁱ⁾	\$ 3,232 ⁽ⁱ⁾	\$ 3,275	\$ 2,043	\$ 9,835	\$ 4,538	1.73%	1.00%
Satış amaçlı tutulan krediler	8,287	18,899	12	45	—	—	NA	NA	NA	NA
Piyasa rayicinde krediler	7,696	8,739	20	5	—	—	NA	NA	NA	NA
Krediler - bildirilen ^(a)	\$ 744,898	\$ 519,374	\$ 8,953	\$ 3,282	\$ 3,275	\$ 2,043	\$ 9,835	\$ 4,538	1.73%	1.00%
Loans - menkulleştirilen ^(b)	85,571	72,701	—	—	1,802	1,050	3,612	2,380	4.53	3.43
Toplam yönetilen krediler	830,469	592,075	8,953	3,282	5,077	3,093	13,447	6,918	2.08	1.33
Türev alacakları	162,626	77,136	1,079	29	—	—	NA	NA	NA	NA
Müşterilerden alacaklar ^(c)	16,141	—	—	—	—	—	NA	NA	NA	NA
Toplam yönetilen kredilerle ilişkili varlıklar	1,009,236	669,211	10,032	3,311	5,077	3,093	13,447	6,918	2.08	1.33
Kredi taahhütleri ^{(d)(e)}	1,121,378	1,262,588	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar										
Sahip olunan gayrimenkul	NA	NA	2,533 ^(k)	546	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Diğer	NA	NA	149 ^(k)	76	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	NA	NA	2,682	622	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Toplam kredi portföyü	\$ 2,130,614	\$ 1,931,799	\$ 12,714	\$ 3,933	\$ 5,077	\$ 3,093	\$ 13,447	\$ 6,918	2.08%	1.33%
Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ^(f)	\$ (91,451)	\$ (67,999)	\$-	\$ (3)	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Türevlere karşı tutulan teminat ^(g)	(19,816)	(9,824)	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

(a) Krediler (SFAS 159 rayiç değer seçeneğinin seçildiği krediler dışında) 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 694 milyon dolar ve 1 milyar dolarlık kazanılmamış gelir ve ertelenmiş net kredi ücretlerinden arındırılmış olarak sunulmuştur.

(b) Menkul kıymetleştirilen kredi kartı alacaklarını temsil eder. Kredi kartı menkulleştirilmesi hakkında daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 63-65. sayfalarındaki Kart Hizmetleri bölümüne bakınız.

(c) Temel olarak Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilmiş birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

(d) 31 Aralık 2008 itibariyle sırasıyla 623,7 milyar dolar ve 95,7 milyar dolar tutarında ve 31 Aralık 2007 itibariyle sırasıyla 714,8 milyar dolar ve 74,2 milyar dolar olan kredi kartı ve konut kredisi ile ilişkili yükümlülükler dahildir. Kredi kartı ve konut kredisiyle ilişkili yükümlülüklerin tutarı, bu ürünler için ayrılan toplam kredileri ifade etmektedir. Firma, aynı anda kullanılmakta olan tüm kredi yollarını denememiştir veya hakkında öngörüye sahip değildir. Firma, alıcıya önceden bildirecek veya bazı durumlarda yasalardan izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu kredi yollarını azaltabilir veya iptal edebilir.

(e) 31 Aralık 2008 ve 2007'da sırasıyla toplam 36,3 milyar dolar ve 38,4 milyar dolar olan, yasal olarak bağlayıcı olmayan, kullanılmamış, tavsiye edilmiş kredi yolları dahildir. Federal Merkez Bankası'na yapılan denetim başvurularında kullanılmamış, tavsiye edilen yollar rapor edilemez. Firmanın tavsiye edilen kredi yolları tanımı için bu Faaliyet Raporunun 230. sayfasındaki Terimler Sözlüğüne bakınız.

(f) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satılmış tek imzalı ve portföy kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler SFAS 133'e göre riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, bu Yıllık Raporun 101. sayfasına bakınız.

(g) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla, Şirketin elinde teminat olarak tutulan diğer likit menkul kıymetleri temsil etmektedir.

(h) (1) geri alıma uygun kredilerle ABD devlet mercilerinin sigortaladığı, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla 3,3 milyar dolar ve 1,5 milyar dolarlık GNMA havuzlarından satın alınmış krediler ile (2) vadesi 90 günden fazla geçmiş fakat tahakkuk etmeye devam eden, Federal Aile Eğitimi Kredi Programı tarafından sigortalanan 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla 437 milyon dolarlık ve 417 milyon dolarlık öğrenci kredileriyle ilgili sorunlu varlıkları içermemektedir. Geri ödeme normal bir şekilde devam ettiği için GNMA ve öğrenci kredilerinde bu tutarlar hariç tutulmuştur.

(i) 2008'in ikinci çeyreğinde, yüksek faizli mortgage ve konut sermayesi kredilerini gelir getirmeyen olarak sınıflandırma politikası tüm diğer konut kredisi ürünlerine uyacak şekilde değiştirildi. 2007 miktarları bu değişikliği yansıtmak amacıyla yeniden gözden geçirildi.

(j) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak alınan ve SOP 03-3 altında muhasebeleştirilen konut kredisi kapsamında satın alınmış kötü itibarlı konut kredileri hariçtir. Bu krediler, havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş ve havuzlar SOP 03-3 altında icra edilir sayılmıştır. Ayrıca satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayici krediler de hariçtir.

(k) Washington Mutual işleminde alınan 1,5 milyar dolarlık varlıklar dahildir.

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

31 Aralık 2008 itibarıyla, toptan risk (IB, CB, TSS ve AM), 31 Aralık 2007 tarihine göre 83,8 milyar dolar artmıştır; bunun başlıca sebepleri 2008 yılının ikinci çeyreğinde 54,3 milyar dolar katkı yapan Bear Stearns birleşmesi (26 milyar dolarlık müşterilerden alacaklar, 18,9 milyar dolarlık türev alacaklar, 5 milyar dolarlık krediyle ilişkili taahhütler ve 4,4 milyar dolarlık krediler) ve Washington Mutual işlemidir (2008 yılının üçüncü çeyreğinde daha çok kredilerden oluşan 47,5 milyar dolarlık bir toptan risk katkısı yapmıştır). Bu iki işlem hariç tutulursa, portföy, ağırlıklı olarak kredi taahhütlerindeki 73,7 milyar dolarlık ve müşterilerden alacaklardaki 9,9 milyar dolarlık azalmalardan dolayı 18 milyar dolar düşüş göstermiştir. Bu düşmeler, kısmen türev alacaklardaki 65,5 milyar dolarlık artışla dengelenmiştir. Kredi taahhütlerindeki azalma, büyük oranda çok satıcı kanalla ilişkili taahhütlerdeki azalmaya bağlıdır. Türev alacaklarındaki artış, büyük ölçüde, sırasıyla faiz oranına, krediye ve döviz türlerine yansıyan faiz oranlarındaki düşme, genişleyen kredi marjları ve dalgalı döviz kurlarının etkisine bağlıdır. Satıcı kanalıyla ilişkili taahhütler hakkında ek bilgi için, bu Yıllık Raporun 189-198. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Washington Mutual ve Bear Stearns işlemleri hariç tutulursa; birikmiş krediler 11 milyar dolar artmış olup bu durum geleneksel kredilendirme faaliyetinin yansımasıdır; diğer yandan, satışlar, düşen defter değerleri ve sendikasyon piyasalarındaki düşük hacimler nedeniyle satış için tutulan krediler ve piyasa rayıcı krediler azalmıştır.

Toptan

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla, (milyon olarak)	Kredi riski		İcra edilmeyen krediler ^(d)		Vade tarihini 90 gün geçip halen tahakkuk edenler	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Birikmiş krediler ^(a)	\$ 248,089	\$ 189,427	\$ 2,350	\$ 464	\$ 163	\$ 75
Satış amaçlı tutulan krediler	6,259	14,910	12	45	—	—
Piyasa rayıcında krediler	7,696	8,739	20	5	—	—
Krediler - raporlanan	\$ 262,044	\$ 213,076	\$ 2,382	\$ 514	\$ 163	\$ 75
Türev alacakları	162,626	77,136	1,079	29	—	—
Müşterilerden alacaklar ^(b)	16,141	—	—	—	—	—
Toplam toptan krediyle ilişkili varlıklar	440,811	290,212	3,461	543	163	75
Kredi vermeye ilişkili taahhütler ^(c)	379,871	446,652	NA	NA	NA	NA
Toplam toptan kredi riski	\$ 820,682	\$ 736,864	\$ 3,461	\$ 543	\$ 163	\$ 75
Kredi türleri riskten koruma temsili tutarı ^(d)	\$ (91,451)	\$ (67,999)	\$ —	\$ (3)	NA	NA
Türevlere karşı tutulan teminat ^(e)	(19,816)	(9,824)	NA	NA	NA	NA

(a) SOP-03-3 uyarınca muhasebeleştirilen 31 Aralık 2008 itibarıyla 224 milyon dolarlık satın alınmış kötü itibarlı kredileri içermektedir. Bunlar, öngörülen gelecek nakit akışlarının zamanı ve miktarı makul olarak tahmin edilemediği için icra edilmeyen krediler olarak kabul edilmektedir. Ek bilgi için, bu Yıllık Raporun 175-178. sayfalarındaki Not 14'ye bakınız.

(b) Temel olarak Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilmiş birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

(c) 31 Aralık 2008 ve 2007'da sırasıyla toplam 36,3 milyar dolar ve 38,4 milyar dolar olan, yasal olarak bağlayıcı olmayan, kullanılmamış, tavsiye edilmiş kredi yolları dahildir. Federal Merkez Bankası'na yapılan denetim başvurularında, kullanılmamış, tavsiye edilen yollar rapor edilemez.

(d) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satılmış tek imzalı ve portföy kredi türlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türler SFAS 133'e göre riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, bu Yıllık Raporun 101. sayfasına bakınız.

(e) Sırasıyla 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Şirketin elinde teminat olarak tutulan diğer likit menkul kıymetleri temsil etmektedir.

(f) Kredi geri ödemelerinde edinilen varlıklar, bu sunuma dahil edilmemiştir. Ek bilgi için, iş kolu segmentine göre toptan icra edilmeyen varlıklar tablosuna bakınız.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar için net kayıttan silmeler (icra edilmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançlar hariç) gösterilmiştir.

Net kayıttan silmeler

Toptan

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2008	2007
Krediler - raporlanan		
Net kayıttan silmeler	\$ 402	\$ 72
Ortalama yıllık net kayıttan silme oranı ^(a)	0.18%	0.04%

(a) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 18,9 milyar dolar ve 18,6 milyar dolar olan ortalama toptan satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayıcı krediler hariç tutulmuştur.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sona eren yıllar için toptan icra edilmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir.

İcra edilmeyen kredi hareketi Toptan

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007
Başlangıç bakiyesi	\$ 514	\$ 391
İlaveler	3,381	1,107
Azaltmalar:		
Peşin ödemeler ve diğer	859	576
Kayıttan silmeler	521	185
İcra edilene dönen	93	136
Satışlar	40	87
Toplam azaltmalar	1,513	984
Net ilaveler	1,868	123
Bitiş bakiyesi	\$ 2,382	\$ 514

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sona eren yıllar için iş kolu segmentine göre toptan icra edilmeyen varlıkları göstermektedir.

31 Aralık itibariyle, (milyon olarak)	2008				2007			
	İcra edilmeyen krediler	Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar		İcra edilmeyen varlıklar	İcra edilmeyen krediler	Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar		İcra edilmeyen varlıklar
		Sahip olunan gayrimenkul	Diğer			Sahip olunan gayrimenkul	Diğer	
Yatırım Bankası	\$ 1,175	\$ 247	\$ 1,079 ^(a)	\$ 2,501	\$ 353	\$ 67	\$ 33 ^(a)	\$ 453
Ticari Bankacılık	1,026	102	14	1,142	146	2	—	148
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	30	—	—	30	—	—	—	—
Varlık Yönetimi	147	—	25	172	12	—	—	12
Kurumsal/Özel Sermaye	4	—	—	4	3	—	—	3
Toplam	\$ 2,382	\$ 349	\$ 1,118	\$ 3,849	\$ 514	\$ 69	\$ 33	\$ 616

(a) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle 1,1 milyar dolar ve 29 milyon dolarlık türev alacakları dahildir.

Aşağıdaki tablo, toptan portföyünün 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerindeki vade ve derecelendirme profillerinin bir özetini vermektedir. Vadesi beşinci yıldan sonra dolan kredilerin oranındaki artış, büyük ölçüde Washington Mutual işleminin sonucudur. Derecelendirme skalası Firmanın dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P and Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

Toptan kredi riski – vade ve derecelendirme profili

31 Aralık 2008 (milyar olarak, oranlar hariç)	Vade profili (c)				Yatırım sınıfı ("IG") AAA/Aaa ile BBB-/Baa3 arası	Derecelendirme profili		
	Bir yıl veya daha az vadeli	Beş yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam		Yatırı dışı sınıf ve aşağısı	Toplam	IG toplam yüzdesi
Krediler	32%	43%	25%	100%	\$ 161	\$ 87	\$ 248	65%
Türev alacakları	31	36	33	100	127	36	163	78
Borç vermeye ilişkili taahhütler	37	59	4	100	317	63	380	83
Toplam, satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayici kredi hariç	34%	50%	16%	100%	\$ 605	\$186	791	77%
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)							14	
Müşterilerden alacaklar							16	
Toplam risk							\$ 821	
Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ^(b)	47%	47%	6%	100%	\$ (82)	\$ (9)	\$ (91)	90%

31 Aralık 2007 (milyon, rasyolar hariç)	Vade profili (c)				Derecelendirme profili			
	Bir yıl veya daha az vadeli	Beş yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım sınıfı ("IG") AAA/Aaa ile BBB-/Baa3 arası	Yatırı dışı sınıf BB+/Ba1 ve aşağısı	Toplam	IG toplam yüzdesi
Krediler	44%	45%	11%	100%	\$ 127	\$ 62	\$ 189	67%
Türev alacakları	17	39	44	100	64	13	77	83
Borç vermeyle ilişkili taahhütler	35	59	6	100	380	67	447	85
Toplam, satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayıcı kredi hariç	36%	53%	11%	100%	\$ 571	\$ 142	713	80%
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)							24	
Toplam risk							\$ 737	
Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ^(b)	39%	56%	5%	100%	\$ (68)	\$ —	\$ (68)	100%

(a) Satış amaçlı tutulan krediler ile rayiç değerli krediler, esas olarak sendikasyon kredisi ve tutulan portföyden aktarılan kredilerle ilişkilidir.

(b) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satılmış tek imzalı ve portföy kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler SFAS 133'e göre riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(c) Kredilerin ve borç verme ile ilişkili taahhütlerinin vade profili, kalan sözleşmeden doğan vadeyi baz alır. Türev alacakların vade profili ise ortalama riskin vade profilini baz almaktadır. Ortalama risk hakkında daha fazla tartışma için bu Yıllık Raporun 99. sayfasına bakınız.

Toptan kredi riski – seçilmiş sektör yoğunluğu

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlere özel ilgi göstererek, sanayi yoğunluğunun yönetimi ve farklılaştırılması üzerine yoğunlaşmaktadır. Firmanın 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla risk taşıdığı ilk 15 sektör, 31 Aralık 2007 tarihine göre büyük ölçüde aynı kalmıştır. Firmanın gayrimenkul sektöründeki riski, Washington Mutual işleminden dolayı önceki yıla göre artmıştır. Aşağıdaki tablodaki 16,1 milyar dolarlık müşteri alacakları, öncelikle Bear Stearns birleşmesiyle kazanılan birinci sınıf ve birseysel aracılık müşterilere verilen marj kredilerini temsil etmektedir. Bu marj kredileri genellikle günlük aşgari teminat şartını yerine getirmek üzere nakit veya yüksek oranda likit menkul kıymetlerle teminatlandırılmıştır. Sektör yoğunlukları hakkında daha fazla bilgi almak için bu Yıllık Raporun 222-223. sayfalarındaki Not 34'ye bakın.

Toptan kredi riski – seçilmiş sektör yoğunluğu

31 Aralık 2008 (milyon, rasyolar hariç)	Kredi riski ^(d)	Yatırım sınıfı	Yatırım dışı sınıf		Net kayıttan silmeler/ (geri ödemeler)	Kredi türevi koruma tutarı ^(e)	Türev alacakları karşılığında tutulan teminat ^(d)
			Eleştirilmemiş	Eleştirilmiş			
Sektöre göre risk^(a)							
Gayrimenkul	\$ 83,799	68%	\$ 19,346	\$ 7,737	\$ 212	\$ (2,677)	\$ (48)
Bankalar ve finans şirketleri	75,577	79	12,953	2,849	28	(5,016)	(9,457)
Varlık yöneticileri	49,256	85	6,418	819	15	(115)	(5,303)
Sağlık hizmetleri	38,032	83	6,092	436	2	(5,338)	(199)
Eyalet ve belediye yönetimleri	35,954	94	1,278	847	—	(677)	(134)
Altyapı hizmetleri	34,246	83	5,844	114	3	(9,007)	(65)
Perakende ve tüketici hizmetleri	32,714	67	9,546	1,311	(6)	(6,120)	(1,214)
Tüketici ürünleri	29,766	65	9,504	792	32	(8,114)	(54)
Menkul kıymet şirketleri ve borsalar	25,590	81	4,744	138	—	(151)	(898)
Petrol ve gaz	24,746	75	5,940	231	15	(6,627)	(7)
Sigorta	17,744	78	3,138	712	—	(5,016)	(846)
Teknoloji	17,555	68	5,420	230	—	(4,209)	(3)
Medya	17,254	56	5,994	1,674	26	(4,238)	(7)
Merkezi hükümet	15,259	98	276	—	—	(4,548)	(35)
Metaller/Madencilik	14,980	61	5,579	262	(7)	(3,149)	(3)
Tüm diğerleri ^(b)	278,114	77	57,307	7,845	82	(26,449)	(1,543)
Ara toplam	\$ 790,586	77%	\$ 159,379	\$25,997	\$ 402	\$ (91,451)	\$ (19,816)
Satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayıcı krediler ^(c)	13,955						
Müşterilerden alacaklar	16,141						
Toplam	\$ 820,682						
31 Aralık 2007 (milyon, rasyolar hariç)							
	Kredi riski ^(d)	Yatırım sınıfı	Yatırım dışı sınıf		Net kayıttan silmeler (geri ödemeler)	Kredi derivative hedges ^(e)	Türev alacakları karşılığında tutulan teminat ^(d)
			Eleştirilmemiş	Eleştirilmiş			
Sektöre göre risk^(a)							
Gayrimenkul	\$ 38,295	54%	\$ 16,626	\$ 1,070	\$ 36	\$ (2,906)	\$ (73)
Bankalar ve finans şirketleri	65,288	83	10,385	498	5	(6,368)	(1,793)
Varlık yöneticileri	38,554	90	3,518	212	—	(293)	(2,148)
Sağlık hizmetleri	30,746	84	4,741	246	—	(4,241)	(10)
Eyalet ve belediye yönetimleri	31,425	98	591	12	10	(193)	(3)
Altyapı hizmetleri	28,679	89	3,021	212	1	(6,371)	(43)
Perakende ve tüketici hizmetleri	23,969	68	7,149	550	3	(3,866)	(55)
Tüketici ürünleri	29,941	74	7,492	239	5	(4,710)	(13)
Menkul kıymet şirketleri ve borsalar	23,274	87	3,083	1	—	(467)	(1,321)
Petrol ve gaz	26,082	72	7,166	125	—	(4,007)	—
Sigorta	16,782	93	1,104	17	—	(4,277)	(1,000)
Teknoloji	18,335	70	5,418	77	1	(3,636)	(1)
Medya	16,253	58	6,561	303	3	(2,707)	(31)
Merkezi hükümet	9,075	99	112	—	—	(2,536)	(7)
Metaller/Madencilik	17,714	70	5,119	111	—	(2,486)	—
Tüm diğerleri ^(b)	298,803	80	52,897	3,165	8	(18,935)	(3,326)
Ara toplam	\$ 713,215	80%	\$ 134,983	\$ 6,838	\$ 72	\$ (67,999)	\$ (9,824)
Satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayıcı krediler ^(c)	23,649						
Müşterilerden alacaklar	—						
Toplam	\$ 736,864						

- (a) Derecelendirmeler 31 Aralık 2008 tarihindeki riske dayanmaktadır. 2007 tablosunda sunulan sektörler, 2008 tablosundaki sıralamaları göstermektedir.
- (b) Tüm diğerlerine kalemine dahil olan SPE'ler riski hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 189-198. sayfalarındaki Not 17'ye bakın.
- (c) Satış amaçlı tutulan krediler ile rayiç değerli krediler, esas olarak sendikasyon kredisi ve tutulan portföyden aktarılan kredilerle ilişkilidir.
- (d) Kredi riski, risk iştiraklerinden aridir ve kredi türevi koruması ve türev alacakları veya kredileri karşılığında tutulan teminatların getirilerini içermemektedir.
- (e) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satılmış tek imzalı ve portföy kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler SFAS 133'e göre riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.
- (f) Sırasıyla 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde Firmanın elinde teminat olarak tutulan diğer likit menkul kıymetleri temsil etmektedir.

Toptan eleştirilen risk

Eleştirilen olarak kabul edilen riskler, genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan "CCC+"/'Caa1" ve daha düşük bir derecelendirmeye benzer bir derecelendirme profilini temsil eder. Satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayici krediler hariç, portföyün toplam eleştirilen bileşeni 31 Aralık 2007'deki 6,8 milyar dolar seviyesinden 31 Aralık 2008'de 26 milyar dolara yükseldi. Artışın nedeni büyük ölçüde toptan portföydeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle toptan eleştirilen risk için sektör yoğunlukları aşağıdaki gibi olmuştur.

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2008		2007	
	Kredi riski	Portföy yüzdesi	Kredi riski	Portföy yüzdesi
Sektöre göre risk^(a)				
Gayrimenkul	\$ 7,737	30%	\$1,070	16%
Bankalar ve finans şirketleri	2,849	11	498	7
Otomotiv	1,775	7	1,338	20
Medya	1,674	6	303	4
Yapı malzemeleri/inşaat	1,363	5	345	5
Perakende ve tüketici hizmetleri	1,311	5	550	8
Eyalet ve belediye yönetimleri	847	3	12	—
Varlık yöneticileri	819	3	212	3
Tüketici ürünleri	792	3	239	4
Tarım/kağıt üretimi	726	3	138	2
Sigorta	712	3	17	—
Kimyasallar/plastik	591	2	288	4
Sağlık hizmetleri	436	2	246	4
Taşımacılık	319	1	74	1
Metaller/madencilik	262	1	111	2
Tüm diğerleri	3,784	15	1,397	20
Toplam, satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayici kredi hariç	\$25,997	100%	\$6,838	100%
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^(b)	2,258		205	
Müşterilerden alacaklar	—		—	
Toplam	\$28,255		\$7,043	

(a) Derecelendirmeler 31 Aralık 2008 tarihindeki riske dayanmaktadır. 2007 tablosunda sunulan sektörler, 2008 tablosundaki sıralamaları göstermektedir.

(b) Satış amaçlı tutulan krediler ile rayiç değerli krediler, esas olarak sendikasyon kredisi ve tutulan portföyden aktarılan kredilerle ilişkilidir.

Aşağıda Firmanın önemli düzeyde risk taşıdığı birkaç sektör ve Firmanın fiili ve potansiyel kredi hususları nedeniyle izlemeye devam ettiği sektörler hakkında bir tartışma bulunmaktadır. Daha fazla bilgi için yukarıdaki tablolara ve bir önceki sayfaya bakınız.

- Gayrimenkul: Bu sektördeki risk, 2008 yılında Washington Mutual işlemiyle birlikte artmış ve bu artışın yaklaşık % 70'lik bir bölümü çok aileli kredi risklerinden ileri gelmektedir. Gayrimenkul riskinin yaklaşık % 45'i gayrimenkul şirketleri ve kuruluşları (REITS gibi), uzman gayrimenkul imarcıları, sahipleri veya hizmet sağlayıcılarının üzerindedir ve genel olarak üçüncü şajıs kiracılara kiralanan gayrimenkulleri ilgilendirmektedir. Ticati inşaat ve imar, 2008 yılı sonunda gayrimenkul portföyünün yaklaşık % 13'ünü teşkil etmiştir. Ulusal ve bölgesel tek aileli konut inşaatçıları riski, 2007 yılına göre % 31 azalmış ve 2008 yılı sonunda portföyün % 5'ini temsil etmiştir. Eleştirilen riksreki artış büyük oranda, başta IB olmak üzere

portföyde seçili kalemlerdeki düşüşün sonucu olup zayıflayan kredi ortamını yansıtmaktadır. Eleştirilen riskteki artışın geri kalan kısmı, Washington Mutual işleminde edinilen risklerin yansımalarıdır.

• Bankalar ve finans şirketleri: Bu sektördeki risk, büyük ölçüde yüksek dalgalanma ve büyük ticaret hacmi ile Bear Stearns birleşmesinden doğan türev pozisyonlarının eklenmesinden kaynaklanan, ticari bankalar üzerindeki yüksek türev riskinin sonucudur. Yatırım sınıfı olan portföy yüzdesi, zayıflayan kredi ortamının finans tarafları üzerindeki etkisi sonucunda, 2007'ye göre hafif azalmıştır. Eleştirilen riskteki büyüme, ağırlıklı olarak özel finans şirketlerinin kredilere ve kredi taahhütlerine yansıyan not düşüşlerinin sonucudur.

• Otomotiv: 2008'de sektör koşulları özellikle Kuzey Amerika'da önemli ölçüde ağırlaşmıştır ve 2009'da baskı altında kalması beklenmektedir. Firmanın bu segmentteki en büyük toptan eleştirilen risk yüzdesi, Orijinal Teçhizat Üreticileriyle ilikilidir. Ancak eleştirilen riskte yıldan yıla yaşana artışın büyük bölümü, otomotiv üretimindeki düşüşlerden olumsuz etkilenen otomotiv tedarikçilerini ilgilendirmiştir. Firmanın bu segmentteki eleştirilen riskinin çoğunluğu icra edilebilir kalmıştır ve büyük oranda teminat altındadır.

• Varlık Yöneticileri: Bu sektördeki risk, başta yatırım sınıfı fonları üzerindeki artan türev riski ve Bear Stearns birleşmesiyle bu sektöre ait kredi ve kredi taahhütlerinin ele geçirilmesi sonucunda, 2007 yılına göre artmıştır.

• Tüm diğerleri: 31 Aralık 2008 tarihli bu Yıllık Raporun 97. sayfasındaki toptan kredi riski yoğunluk tablosunda yer alan tüm diğerleri kalemine 17 sektördeki 278,1 milyar dolarlık kredi riski dahildir. SPE'ler ve yüksek net değere sahip bireyler ile ilişkili riskler, bu kategorinin sırasıyla % 37 ve % 19'ünü teşkil etmiştir. SPE'ler, yüksek ölçekte bağlantılı olmayan sanayilerdeki değişik şirket grupları tarafından oluşturulan güvenli finansmanı sağlar (genel olarak iflas riskinden arı, geri ödemesiz veya sınırlı geri ödemeli esasa dayalı krediler veya bonolarca desteklenen). SPE'ler hakkında daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 189-198. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız. Geri kalan tüm diğer riskler sektörler arasında iyi dağıtılmıştır ve hiçbirisi toplam riskin %3'ünden fazlasını kapsamaz.

Türev sözleşmeleri

İşin normal seyri içinde, Firma, müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamak; ticari faaliyetlerle gelir elde etmek; faiz oranlarında, dövizde ve diğer pazarlardaki dalgalanmaları idare etmek ve Firmanın kredi riskini yönetmek için türev araçları kullanır. Firmanın ödenmemiş türev sözleşmelerinin temsili miktarı, Firmanın görüşüne göre bu tür işlemlerden doğabilecek olası kredi zararlarını geçmiştir. Türev işlemlerinin çoğu için, temsili miktar el değiştirmez, sadece ödemelerin hesabında bir referans olarak kullanılır. Bu sözleşmeler hakkında daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 214-217. ve 22-223. sayfalarındaki Not 32 ve Not 34'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemlerdeki toplam temsili tutarları ve net türev alacakları MTM değerini özetlemektedir.

Türev sözleşmelerin temsili tutarı

31 Aralık (milyar cinsinden)	Temsili tutarlar ^(a)	
	2008	2007
Faiz oranı sözleşmeleri		
Faiz oranı ve döviz takasları ^(b)	\$ 56,206	\$ 53,458
Vadeliler ve ertelenenler	6,277	4,548
Yazılı opsiyonlar ^(c)	4,803	5,742
Satın alınan opsiyonlar	4,656	5,349
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	71,942	69,097
Kredi türevleri	8,388	7,967
Döviz sözleşmeleri		
Vadeliler ve ertelenenler	3,354	3,424
Peşin döviz sözleşmeleri	389	40
Yazılı opsiyonlar ^(c)	972	909
Satın alınan opsiyonlar	959	906
Toplam döviz sözleşmeleri	5,674	5,279
Emtia sözleşmeleri		
Takaslar	234	275
Vadeliler ve ertelenenler	115	91
Yazılı opsiyonlar ^(c)	206	228
Satın alınan opsiyonlar	198	233
Toplam emtia sözleşmeleri	753	827
Sermaye sözleşmeleri		
Takaslar	77	105
Vadeliler ve ertelenenler	56	72
Yazılı opsiyonlar ^(c)	628	739
Satın alınan opsiyonlar	652	821
Toplam sermaye sözleşmeleri	1,413	1,737

Toplam türev temsili tutarları	\$ 88,170	\$ 84,907
---------------------------------------	------------------	-----------

- (a) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü şahıs temsili tutar türev sözleşmelerinin toplamını temsil etmektedir.
(b) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 1,7 trilyon dolar ve 1,1 trilyon dolarlık çapraz döviz takası temsili tutarları dahildir.
(c) Yazılı opsiyonlar, karşı taraf kredisi riskine sebep olmamaktadır.

Piyasa fiyatı üzerinden ("MTM") türev alacakları

31 Aralık, (milyon olarak)	Türev alacakları MTM değeri	
	2008	2007
Faiz oranı sözleşmeleri	\$ 64,101	\$ 36,020
Kredi türevleri	44,695	22,083
Döviz sözleşmeleri	24,715	5,616
Emtia sözleşmeleri	14,830	9,419
Sermaye sözleşmeleri	14,285	3,998
Toplam, nakit teminattan arı	162,626	77,136
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymet teminatı	(19,816)	(9,824)
Toplam, tüm teminatlardan arı	\$ 142,810	\$ 67,312

31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla sırasıyla, Konsolide Bilançoda sunulan 162,6 milyar dolar ve 77,1 milyar dolarlık türev alacakları, yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmaları ve Firma tarafından tutulan nakit teminat etkin kılındıktan sonra türev alacaklarının piyasaya göre ayarlanmış ("MTM") tutarları veya piyasa rayiçleridir. Bu tutarlar, karşı tarafın temerrüde düşmesi halinde Firmanın sözleşmeleri geçerli piyasa fiyatlarıyla ikame etme maliyetlerini temsil etmektedir. Ancak yönetimin bakış açısından, mevcut kredi riskinin uygun ölçümü, Firma tarafından teminat olarak tutulan 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla sırasıyla 19,8 milyar dolar ve 9,8 milyar dolarlık ilave likit menkul kıymetleri de göstermelidir ve böylece 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla teminattan arı olarak sırasıyla 142,8 milyar dolar ve 67,3 milyar dolarlık net risk oluşur. Teminatatan arı türev alacakları 31 Aralık 2007'ye göre 75,5 milyar dolar artış göstermiş olup bu durum sırasıyla faiz oranına, faiz oranlarına, kredi ve döviz türevlerine yansıyan genişleyen kredi marjları ve değişken döviz kurlarına bağlıdır. 2008'de yaşanan artış, Bear Stearns birleşmesiyle edinilen pozisyonlarda da görülmüştür.

Firma aynı zamanda ilemlerinin başlangıcında müşterilerin aktardığı ek teminatı ve elinde tutar ve bu teminat yukarıdaki tabloda belirtilen bakiyeleri düşürmese de, müşteri işlemlerinin MTM'sinin Firmanın lehine kayması halindeki potansiyel riske karşı güvence olarak bulunmaktadır. Firma, 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla, sırasıyla 22,2 milyar dolar ve 17,4 milyar dolarlık bu ilave teminatları elinde tutmuştur. Türev alacaklarının MTM değerine aynı zamanda akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini de içermez.

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net MTM değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçüsünü hesaplar: Pik, Türev Riski Eşdeğeri ("DRE") ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

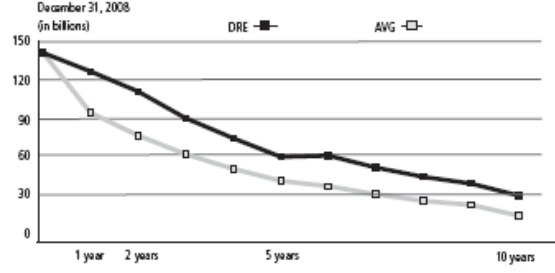
Karşı taraf Pik riski % 97,5 güven seviyesiyle hesaplanan risk ölçümüdür. Türev Riski Eşdeğeri, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olmak üzere tasarlanan bir temelde türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. Ölçüm, karşı tarafın türev riskinin (karşı tarafın hem zarar değişkenliğini hem de kredi derecesini dikkate alır) beklenmeyen zararını bir kredi riskinin (yalnızca karşı tarafın kredi derecesini dikkate alır) beklenmeyen zararıyla eşitleyerek yapılır. DRE, potansiyel kredi kayıplarının Pik'e kadar uç olmayan bir ölçümüdür ve Firma tarafından türev işlemlerinde kredi onayı için kullanılan başlıca ölçümdür.

Son olarak, AVG, teminatın yan ödemesi de dahil olmak üzere, Firmanın gelecek dönemlerdeki türev alacaklarının beklenen MTM değerinin bir ölçümüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG riski fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan Kredi Değerleme Düzeltmelerini ("CVA") hesaplamak için kullanılmıştır. Ortalama risk, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 83,7 milyar dolar ve 47,1 milyar dolar idi; buna karşılık türev alacaklarının MTM değeri, tüm teminatlardan arı olarak, 31 Aralık 2008 ve 2007'de sırasıyla 142,8 milyar dolar ve 67,3 milyar dolar olmuştur.

Firmanın türev alacaklarının MTM değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için bir ayarlama olan CVA'yı kapsar. CVA, Firmanın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri pazarındaki kredi marjını baz alır. CVA'daki değişikliklerin birincil bileşenleri kredi marjları, yeni anlaşma hareketleri veya çözümler ve pazar ortamını temelindeki değişiklikleridir. Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Buna ek olarak Firma, Firmanın karşı taraf üzerindeki ortalama riskiyle karşı tarafın kredi onay sürecindeki kredi kalitesi arasındaki korelasyon potansiyelini dikkate almaktadır. Firma, kredi türev işlemleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev işlemlerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, türevlerin DR ve AVG ile ölçülen gelecek on yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu iki ölçüm, portföye yeni iş alanları eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profili



Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihlerde, Firmanın, diğer likit menkul kıymetler teminatından ari olarak türev alacaklarının MTM değerinin derecelendirme profilini göstermektedir.

Türev alacakları MTM değeri derecelendirme profili

Derecelendirme eşdeğeri 31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2008		2007	
	Tüm teminatlardan ari risk	Tüm teminatlardan ari risk yüzdesi	Tüm teminatlardan ari risk	Tüm teminatlardan ari risk yüzdesi
AAA/Aaa ile AA-/Aa3 arası	\$ 68,708	48%	\$ 38,314	57%
A+/A1 ile A-/A3 arası	24,748	17	9,855	15
BBB+/Baa1 ile BBB-/Baa3 arası	15,747	11	9,335	14
BB+/Ba1 ile B-/B3 arası	28,186	20	9,451	14
CCC+/Caa1 ve aşağısı	5,421	4	357	—
Toplam	\$ 142,810	100%	\$ 67,312	100%

Yatırım sınıfı olmayan türev alacaklarındaki artış, zayıflayan kredi ortamının yansımasıdır. Firma, türevlerdeki karşı taraf kredi riskini hafifletmek için yan sözleşmelerin kullanımını etkin biçimde takip eder. Teminat sözleşmelerine tabi Firma türev işlemlerinin yüzdesi, 31 Aralık tarihinde % 82 iken 31 Aralık 2008'de % 83' çıkarak büyük ölçüde aynı kalmıştır.

Firma, 31 Aralık 2008 ve 2007'de sırasıyla 99,1 milyar dolar ve 33,5 milyar dolarlık teminatı hesaba geçirmiştir.

Belirli türev ve teminat sözleşmeleri, karşı tarafın ve/veya Firmanın, kendi kredi derecelendirmelerindeki düşüş üzerine, teminatı karşı tarafın lehine hesaba geçirmesini gerektiren hükümler yer alır. 31 Aralık 2008 tarihinde, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin derecesinde "AA-"den "AA+"ya bir puanlık düşüşün etkisi, Firmanın ilave 2.2 milyar dolarlık ek teminatı hesaba geçirmesini gerektirirdi. 6 puanlık bir düşüşün ("AA-"den "BBB-"ye) etkisi 6,4 milyar dolarlık bir teminatın hesaba geçirilmesini gerektirirdi. Belirli türev sözleşmeleri, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev sözleşmelerinin o vakitteki MTM değeri üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir.

Kredi türevleri

Kredi türevleri, kredi riskini temeldeki bir araçtan (kredi veya teminat gibi) izole eden ve bu riski bir taraftan (kredi koruması alıcısı) başka bir tarafa (kredi koruması satıcısı) aktaran mali sözleşmelerdir. Firma, kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Firma, kredi koruması alıcısı olarak kredi korumasını sağlayan karşı tarafın temerrüde düşme riskini taşımaktadır. Firma, kredi koruması satıcısı olarak sözleşmeye konu olan temeldeki aracın bir kredi olayına tabi tutulma riskini taşımaktadır. Firmanın likit menkul kıymet teminatından faydalanmadan önce 31 Aralık 2008 tarihindeki 162,6 milyar dolar olan toplam türev alacakları MTM'sinden 44,7 milyar doları veya % 27'si kredi türevleriyle ilişkilidir.

Firmanın karşı taraflarla akdettiği bir kredi türevi çeşidi de kredi temerrüt takaslarıdır ("CDS"). Bu ve diğer kredi türevleri çeşitleri hakkında daha fazla tartışma için, bu yıllık raporun 214-217. sayfalarındaki Not 32'e bakınız. CDS'nin büyük çoğunluğu, Firmayı karşı taraf kredi riskinden koruyucu teminat anlaşmalarına tabidir. 2008 yılında, hem ticari karşı taraflar hem de kredi türevlerine konu temeldeki borçla ilgili temerrüt sıklığı ve çapı, tarihi normların oldukça üzerinde olmuştur. Temerrütteki karşı taraflara karşı ayakta durmak için teminatların kullanımı, genellikle Firmanın bu karşı taraflardan kaynaklanan riskini önemli ölçüde hafifletmeye yönelik olarak gerçekleştirilir.

2008 yılında, Firma, dengeleyici faaliyetlerin iptali dahil olmak üzere karşı taraf kredi riskini azaltıcı mekanizmalar geliştirmek için, diğer piyasa iştirakçileriyle ortak çalışmıştır. 2009 yılında, CDS için bir veya birden fazla merkezi karşı tarafın kurulacağı ve JPMorgan Chase'in artan bir CDS faaliyeti oranı için bu merkezi karşı taraflarla veya takas daireleriyle karşı karşıya geleceği tahmin edilmektedir.

Firma, kredi türevlerini başlıca iki amaçla kullanmaktadır: birincisi, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak için bayi/müşteri iş kolunda piyasa düzenleyici kapasitesinde ve ikinci olarak, Firmanın bütün türev alacakları ve geleneksel ticari borç verme riskleri (krediler ve finanse edilmemiş taahhütler) ile konut ve ticari mortgage riski ile ilişkili kendi kredi riskini hafifletmek için.

Aşağıdaki tablo, bayi/müşteri aktivitesi ile kredi portföyü aktivitesini ayırarak, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Firmanın satın alınan ve satılan kredi türevleri korumasının temsili tutarlarını göstermektedir.

31 Aralık, (milyar olarak)	Temsili tutar				Toplam
	Bayi/müşteri		Kredi portföyü		
	Koruma satın alınan ^(a)	Koruma satılan ^(a)	Koruma satın alınan ^(b)	Koruma satılan ^(b)	
2008	\$4,097	\$4,198	\$92	\$1	\$8,388
2007	\$ 3,999	\$ 3,896	\$ 70	\$ 2	\$ 7,967

(a) Temeldeki referans aracının aynı olduğu satın alınan koruma ile satılan koruma dahilindeki, 31 Aralık 2008 itibariyle 3,9 trilyon dolar olan temsili riski içermektedir. Geri kalan risk, Firmanın geri kalan satılan net korumayı yönetmek için satın aldığı tek imzalı ve endeks CDS'leri içerir. Kredi türevleri hakkında daha fazla tartişma için, bu yıllık raporun 214-217. sayfalarındaki Not 32'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla yapısal portföy korumasının temsili tutarını temsil eden 34,9 milyar dolar ve 31,1 milyar dolar dahildir; Firma, bu portföyde asgari bir ilk riski elinde tutar.

Bayi/müşteri iş kolu

Bayi/müşteri iş kolunda, Firma, temeldeki referans araçlar üzerindeki kredi riski korumasına yönelik müşteri talebine cevaben, kredi koruması satın almak ve satmak suretiyle, ağırlıklı olarak kurumsal borç yükümlülükleri üzerinde kredi türevlerini etkin biçimde kullanır. Koruma, Firma tarafından tek referanslı borç araçları ("tek imzalı" kredi türevleri), referanslı araçların portföyleri ("portföy" kredi türevleri) veya ("endeksli" kredi türevleri)  zerinden satın alınabilir veya satılabilir. Risk pozisyonları, Firmanın korumanın bir karşı tarafa satılmasına ilişkin bir sözleşme kapsamında belirli bir referans teşekkülden kaynaklı riski, başka bir karşı taraftan aynı temel araç üzerinde koruma satın alma sözleşmesiyle kısmen veya tamamen dengelenebileceği için, büyük ölçüde uyumludur. Herhangi bir kalıntı temerrüt riski veya marj riski, Firmanın çeşitli ticari bölümleri tarafından etkin biçimde yönetilir.

31 Aralık 2008'de, satın alınan ve satılan korumanın toplam temsili tutarı 2007 yıl sonuna göre 421 milyar dolar artış göstermiştir. Bu artış, önemli ölçüde Baer Stearns ile birleşmenin sonucu olup kısmen dengeleyici ticari faaliyetleri azaltıcı sektör çabalarının etkisiyle dengelenmiştir.

Kredi portföy faaliyetleri

Firma, toptan kredi riskinin yönetiminde, krediler, kredi taahhütleri ve türev alacaklarıyla ilişkili kredi riskinin yönetimi için, tek imzalı ve portföy kredi türevleri aracılığıyla koruma satın almaktadır. Kredi türevleri üzerinden kar veya zararların krediler, kredi taahhütleri veya türev alacakları üzerindeki gerçekleşmemiş kredi riskindeki artışı veya azalışı dengelemesi beklenmektedir. Bu faaliyet, Firmaya kredi riski koruması sağladığı halde, bilançolarda rapor edilen varlık seviyesini veya rapor edilen bilanço dışı taahhütlerin seviyesini düşürmez. Firma, aynı zamanda kredi koruması satarak risklerini çeşitlendirir; bu durumda Firmanın müşteriyle ilişkili riskinin olmadığı veya çok az olduğu sektör ve müşteri risklerini artırır; ancak bu faaliyet Firmanın genel kredi riskini önemli ölçüde etkilemez.

Tek imzalı ve portföy kredi türevleri kullanımı

31 Aralık, (milyon olarak)	Satın alınan korumanın temsili tutarı	
	2008	2007
Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır:		
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler	\$ 81,227	\$ 63,645
Türev alacakları	10,861	6,462
Toplam^(a)	\$ 92,088	\$ 70,107

(a) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla yapısal portföy korumasının temsili tutarını temsil eden 34,9 milyar dolar ve 31,1 milyar dolar dahildir; Firma, bu portföyde asgari bir ilk riski elinde tutar.

Kredi portföy yönetimi faaliyetleri için JPMorgan Chase tarafından kullanılan kredi türevleri, SFAS 133 altında riskten koruma muhasebesine katılmaz ve bu nedenle SFAS 133 altında etkinlik testi uygulanmaz. Kredi faiz ve harçları, genellikle net faiz gelirinde ve düşüş, kredi zararları karşılığında işlenir. Muhasebede kredi ve borç vermeye ilişkin taahhütler ve kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri, Firmanın görüşüne göre, Firmanın bütün risklerinin değerindeki gerçek değişiklikleri yansıtmayan kazanç değişkenliğine neden olur. Firmanın, kredi riskini yönetmek için kullanılan kredi türevleriyle ilişkili MTM ve bunun yanı sıra karşı taraf türev riskinin kredi kalitesini yansıtan CVA ilişkili MTM, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Portföydeki belirli pozisyonları etkileyen piyasa koşulları nedeniyle, bu sonuçlar dönemden döneme değişiklik gösterebilir. Kredi türevleri hakkında daha fazla tartışma için, bu yıllık raporun 214-217. sayfalarındaki Not 32'ye bakınız.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Borç verme ile ilişkili taahhütler için korumaoruma ^(a)	\$ 2,216	\$ 350	\$ (246)
CVA ve CVA korumaları ^(a)	(2,359)	(363)	133
Net kar (zarar) ^(b)	\$ (143)	\$ (13)	\$ (113)

(a) Bu korumalar, SFAS 133 altında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(b) 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllar için, koruma faaliyetleriyle ilişkili olmayan diğer asıl işlem gelirlerinden sırasıyla sırasıyla 530 milyon dolar, 373 milyon dolar ve 56 milyon dolarlık kazanç hariçtir. 2008 ve 2007 yılı tutarları, 1 Ocak 2008 tarihinde benimsenen SFAS 157'ye bağlı olarak Firmanın türev borçlarının değerlendirilmesinde bir ayarlamayı da kapsamaktadır.

Firma, aynı zamanda IB ve CB kredi ve taahhüt satışları yoluyla etkin biçimde toptan kredi risklerini de yönetmektedir. 2008, 2007 ve 2006 yıllarında, sırasıyla 3,9 milyar dolar, 4,9 milyar dolar ve 4 milyar dolar olan kredi ve taahhüt satışları, 2008, 2007'de sırasıyla 41 milyon ve 7 milyon dolarla, 2006'da 83 milyon dolar karla sonuçlanmıştır. Bu sonuçlar, işbu Yıllık Raporun 95. sayfasında anlatılan icare edilmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları kapsamaktadır. Bu faaliyetler, Firmanın, likidite ve bilanço yönetimi amacıyla üstlenilen menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilişkili değildir. Menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilgili daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun sırasıyla 88-92. ve 180-188. sayfalarında bulunan Likidite Riski Yönetimi bölümüne ve Not 16'ya bakın.

Borç vermeye ilişkin taahhütler

31 Aralık 2007'de 446,7 milyar dolar olan toptan borç vermeye ilişkin taahhütler, 31 Aralık 2008'de 379,9 milyar dolar olmuştur. Bu artış, büyük ölçüde çok satıcı kanalla ilişkili taahhütlerdeki azalmaya bağlıdır. Firmanın görüşüne göre, bu araçların toplam sözleşme tutarı, Firmanın gerçek kredi riskinin veya finansman gereksinimlerinin göstergesi değildir. Kredi riski sermayesini bu araçlara tahsis etmek için temel alınan toptan borç vermeye ilişkin taahhütler karşılığında Firmanın maruz kaldığı toplam kredi riski tespit edilirken, Firma, her bir taahhüt için "kredi eşdeğeri" bir tutar saptamıştır; bu tutar, portföyün ortalama geçmiş deneyimine dayanarak, borçlunun temerrüde düşmesi durumunda kullanılmamış taahhütlerin veya diğer arazi risklerin ödenmeden kalması beklenen kısmını temsil etmektedir. Firmanın borç vermeye ilişkin taahhütlerinin kredi eşdeğer tutarı 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 204,3 milyar dolar ve 238,7 milyar dolar idi.

Gelişen piyasa ülkesi riskleri

Firmanın gelişen piyasa ülkelerindeki riskleri ölçmek ve yönetmek için kapsamlı bir dahili süreci mevcuttur. Gelişen piyasalar için ortak bir tanımlama yoktur, ama Firma genellikle, ama yalnızca bu olmamak üzere, tanımlamasına borç derecesi "A+"ya eşit veya daha düşük olan ülkeleri katar. Ülke riskleri, ister sınır ötesi isterse yerel olarak finanse edilmiş olsun, tüm kredi ilişkili borç verme, ticaret ve yatırım faaliyetlerini kapsar. Ülke risklerini izlemeye ek olarak, Firma, müstakil krizlerle ilişkili büyük kayıp risklerini ölçmek ve yönetmek için stres testleri kullanır.

Aşağıdaki tablo, Firmanın ilk beş gelişen piyasa ülkesi riskini göstermektedir. Ülke seçimi, Firmanın gerçek veya olası olumsuz kredi koşulları hakkındaki görüşünü değil, yalnızca Firmanın ülkeye göre en büyük toplam riskini baz almaktadır. Risk, borçlunun, karşı tarafın veya kefilin varlıklarının bulunduğu ülke baz alınarak raporlanmıştır. Risk tutarları, üçüncü taraflar tarafından sağlanan teminat ve kredi artırımları (örn. garantiler ve akreditifler) için ayarlanmıştır; kefil tarafından yurt dışında desteklenen veya ülke dışında tutulan teminatlarla korunan borçlar, artırım sağlayıcının ülkesine aktarılmıştır. Buna ilave olarak, kredi türev korumalarının etkileri ve diğer kısa vadeli kredi veya yabancı finansman pozisyonları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Toplam risk, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerini kapsamaktadır.

İlk 5 gelişen piyasa ülkesi riski

31 Aralık 2008 (milyar cinsinden)	Sınır ötesi				Yerel ^(d)	Toplam risk
	Borç verme ^(a)	Ticaret ^(b)	Diğer ^(c)	Toplam		
Güney Kore	\$2.9	\$1.6	\$ 0.9	\$ 5.4	\$2.3	\$ 7.7
Hindistan	2.2	2.8	0.9	5.9	0.6	6.5
Çin	1.8	1.6	0.3	3.7	0.8	4.5
Brezilya	1.8	—	0.5	2.3	1.3	3.6
Tayvan	0.1	0.2	0.3	0.6	2.5	3.1
Aralık 31, 2007 (milyar cinsinden)	Sınır ötesi				Yerel ^(d)	Toplam risk
	Borç verme ^(a)	Ticaret ^(b)	Diğer ^(c)	Toplam		
Güney Kore	\$ 3.2	\$ 2.6	\$ 0.7	\$ 6.5	\$ 3.4	\$ 9.9
Brezilya	1.1	(0.7)	1.2	1.6	5.0	6.6
Rusya	2.9	1.0	0.2	4.1	0.4	4.5
Hindistan	1.9	0.8	0.8	3.5	0.6	4.1
Çin	2.2	0.3	0.4	2.9	0.3	3.2

(a) Borç verme, krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki faiz getiren mevduatlar, senetler, diğer parasal varlıklar, ihraç edilen iştiraklerden arı akreditifler ve krediyi uzatmaya ilişkin çekilmemiş taahhütleri kapsamaktadır.

(b) Ticaret; (1) hem ticaret hem de yatırım hesaplarında tutulan, kredi türevleri dahil olmak üzere ihraç edene ait korumaların etkisine göre ayarlanan sınır ötesi borç ve sermaye araçları üzerindeki ihraççı riski ve (2) türev ve döviz sözleşmelerinin yanında kıymetli evrak ticaretinde karşı taraf riski (yeniden satış anlaşmaları ve ödünç alınan menkul kıymetler) üzerindeki karşı taraf riskini kapsamaktadır.

(c) Diğer, esas olarak sınır ötesi finanse edilen yerel riskli temsil etmektedir.

(d) Yerel risk, yerel para biriminde ifade edilen, yerel olarak kaydedilen ve finanse edilen ülke riski olarak tanımlanır. Bu kriterlere uymayan risk, sınır ötesi risk olarak tanımlanır.

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

JPMorgan Chase'in tüketici portföyü öncelikle birincil tüketici kredisi piyasasında hizmete odaklanmış olup temel olarak konut mortgage'leri, ev kredileri, kredi kartları, otomobil kredileri, öğrenci kredileri ve işletme bankacılığı kredilerinden oluşmaktadır. Tüketici kredisi portföyü, başta mortgage, ev rehni ve kredi kartı kredileri olmak üzere, Washington Mutual işleminde iktisap edilen belirli kredileri de içermektedir. RFS portföyü, daha çok birincil müstekrizlere ev rehni kredisi yolları ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu mortgage kredilerinin yanı sıra Washington Mutual'den alınan, negatif amortismanına yol veren belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Washington Mutual işleminde iktisap edilen tüketici kredilerinin önemli bir kısmı, edinilen portföyün ön analizine dayalı olarak 2008'in ilk çeyreğinde kötü itibarlı olarak tanımlanmışlardır. Bunun yanında, iktisap tarihi itibarıyla 1,4 milyar dolarlık muhasebe uyum karşılığı, Firmanın iktisap edilmiş tüketici kredilerinin kötü itibarlı sayılmayan kısmıyla ilişkili ortaya çıkan zararlarının ön tahminini yansıtabilecek şekilde kaydedilmiştir. 2008'in dördüncü çeyreğinde, iktisap edilen kredilerin analizi büyük ölçüde tamamlanmış ve sonuçta kötü itibarlı kredi bakiyelerinde 12,4 milyar dolar artış, kötü itibarlı olmayan kredi bakiyelerinde ise buna karşılık gelen bir azalma görülmüştür. Ayrıca, kötü itibarlı olmayan kredi portföyüyle ilişkili ortaya çıkan zararları tahmini de tamamlanarak bu krediler için muhasebe uyum karşılığında 476 milyon dolar azalma görülmüştür: Ürün türü, kredi/değer rasyoları, FICO skorları ve temerrüt durumu gibi risk karakterlerinin analizi bazında bozuk olarak tanımlanan satın alınmış kötü itibarlı krediler, SOP 03-3 altında muhasebeleştirilmiş ve iktisap tarihi itibarıyla SOP 03-3 altında rayiç değerle kaydedilmiştir. Bu kredilerin rayiç değeri, kredilerin kalan süresi içinde ortaya çıkması beklenen zararların tahminini içermektedir ve bundan dolayı işlem tarihi itibarıyla, bu krediler için herhangi bir kredi zararı karşılığı kaydedilmemiştir.

Bütün tüketici kredisi ürün spektrumu çapında tüketici portföyünün kredi performansı, ekonomik çevreden olumsuz etkilenmeye devam etmektedir. Yüksek işsizlik oranı ve zayıf gelen ekonomik koşullar, temerrütlerin artmasına neden olmuş ve süregelen düşük konut fiyatları, zarar ciddiyetinde önemli bir artışa etki etmiştir. İcra edilmeyen krediler ve varlıklar, 2008 yılı sonuna kadar artmaya devam etmiştir, bu durum, kayıttan silmelerin 2009'da yükselmeye devam edeceğinin önemli bir göstergesidir. İşgücü piyasasında süregelen ağırlaşma dahil, genel ekonomik çevrede daha fazla ağırlaşma, temerrütlerin Firmanın mevcut beklentilerinin üzerine çıkmasına sebep olarak 2009'da büyük zarar artışları meydana getirebilir.

Önceki yıl, Firma, gayrimenkul kredisi ile gayrimenkul ürünler için tüketici kredisiyle ilgili hem yüklenim hem kredi yeterliği standartlarını sıkılaştırarak risk maruziyetini düşürecek tedbirler almıştır. Daha sıkı gelir sağlaması, daha muhafazakar teminat değerlemesi, kredi/değer maksimumlarının düşürülmesi ve daha yüksek FICO ile özel risk skor şartları, riski hafifletmek için bugüne kadar alınan tedbirlerden sadece bazılarıdır. Bu tedbirler, "risk katmanlı" kredilerin (FICO skoru düşük müstekrizlere yüksek kredi/değer oranıyla verilen krediler) yeni oluşumlarında önemli azalmalarla sonuçlanmıştır. Yeni yüksek faizli mortgage kredilerinin oluşturulması, opsiyon ARM'ler, ve aracılarda oluşturulmuş mortgage ile ev rehni kredileri tamamen çıkarılmıştır.

2008'in dördüncü çeyreğinde, Firma, yardıma en çok ihtiyaç duyan ev sahiplerinin belirlenmesi için gayrimenkul portföyünün sistematik gözden geçirmesi dahil, mortgage ve ev rehni portföyleriyle ilgili zarar hafifletme çabalarını büyük ölçüde artırma planlarını duyurdu. Bunun yanı sıra, Firma, bölgesel danışma merkezleri açma, ilave kredi danışmanları tutma, yeni finans alternatifleri sunma, önceden onaylanan değişiklikleri müstekrizlere sunmak proaktif bir biçimde ve her bir krediyi icraya düşmeden önce bağımsız olarak gözden geçirmeye ilişkin yeni bir süreç başlatma planını duyurdu. 2009'da büyük ölçüde yürürlükte olan bu genişletilmiş hafifletme çabalarının uygulama döneminde, Firma, bu kredileri icraya koymamıştır. Genel olarak çeşitli vade uzatma biçimlerini, oran indirimleri ve afları temsil eden bu zarar hafifletme çalışmalarının, sorunlu borç yeniden yapılandırması olarak muhasebeleştirilmiş krediler dahil, Firma'nın bilançosunda yer alan değiştirilmiş kredilerin bilançosunda bir artışa sebep olması ve diğer yandan Firma'nın ekonomik kaybını en aza indirip ev sahiplerinin evlerinde kalmalarına yardımcı olması beklenmektedir.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihlerdeki yönetilen kredi ilişkili bilgileri vermektedir.

Tüketici portföyü

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, oranlar hariç)	Kredi riski		İcra edilmeyen krediler ^{(g)(h)(i)}		Vade tarihini 90 gün geçip halen tahakkuk edenler		Net kayıttan silmeler		Ortalama yıllık net kayıttan silme oranı ^(j)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Tüketici kredileri – satın alınmış kötü itibarlı kredi hariç^(a)										
Konut sermayesi	\$ 114,335	\$ 94,832	\$ 1,394	\$ 786	\$ —	\$ —	\$ 2,391	\$ 564	2.39%	0.62%
Düşük faizli mortgage	72,266	39,988	1,895	501	—	—	526	33	1.02	0.10
Yüksek faizli mortgage	15,330	15,473	2,690	1,017	—	—	933	157	6.10	1.55
Opsiyon ARM'leri	9,018	—	10	—	—	—	—	—	—	—
Otomobil kredileri ^(b)	42,603	42,350	148	116	—	—	568	354	1.30	0.86
Kredi kartı – bildirilen	104,746	84,352	4	7	2,649	1,547	4,556	3,116	5.47	3.90
Tüm diğer krediler	33,715	25,314	430	341	463	421	459	242	1.58	1.01
Satış amaçlı tutulan krediler ^(c)	2,028	3,989	—	—	—	—	NA	NA	NA	NA
Toplam tüketici kredileri – satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç^(d)	394,041	306,298	6,571	2,768	3,112	1,968	9,433	4,466	2.90	1.61
Tüketici kredileri – satın alınmış kötü itibarlı kredi^(d)										
Konut sermayesi	28,555	NA	NA	NA	—	—	NA	NA	NA	NA
Düşük faizli mortgage	21,855	NA	NA	NA	—	—	NA	NA	NA	NA
Yüksek faizli mortgage	6,760	NA	NA	NA	—	—	NA	NA	NA	NA
Opsiyon ARM'leri	31,643	NA	NA	NA	—	—	NA	NA	NA	NA
Toplam satın alınmış kötü itibarlı kredi	88,813	NA	NA	NA	—	—	NA	NA	NA	NA
Toplam tüketici kredileri -bildirilen	482,854	306,298	6,571	2,768	3,112	1,968	9,433	4,466	2.71	1.61
Kredi kartı – menkulleştirilen ^(e)	85,571	72,701	—	—	1,802	1,050	3,612	2,380	4.53	3.43
Toplam tüketici kredileri -yönetilen	568,425	378,999	6,571	2,768	4,914	3,018	13,045	6,846	3.06	1.97
Tüketici kredisiyle ilişkili taahhütler										
Konut sermayesi ^(f)	95,743	74,191	—	—	—	—	—	—	—	—
Düşük faizli mortgage	5,079	7,394	—	—	—	—	—	—	—	—
Yüksek faizli mortgage	—	16	—	—	—	—	—	—	—	—
Opsiyon ARM'leri	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otomobil kredileri	4,726	8,058	—	—	—	—	—	—	—	—
Kredi kartı ^(f)	623,702	714,848	—	—	—	—	—	—	—	—
Tüm diğer krediler	12,257	11,429	—	—	—	—	—	—	—	—
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	741,507	815,936								
Toplam tüketici kredisi portföyü	\$ 1,309,932	\$ 1,194,935								
Memo: Kredi kartı – yönetilen	\$ 190,317	\$ 157,053	\$ 4	\$ 7	\$ 4,451	\$ 2,597	\$ 8,168	\$ 5,496	5.01%	3.68%

(a) Kurumsal/Ozel Sermaye segmentinde raporlanan RFS, CS ve konut mortgage kredileri ile Washington Mutual işleminde iktisap edilen yaklaşık 80 milyar dolarlık kötü itibarlı olmayan krediler dahildir.

(b) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 2,2 milyar dolar ve 1,9 milyar dolar olan işletme kirasıyla ilişkili varlıklar hariçtir.

(c) 31 Aralık 2008 tarihinde sırasıyla 206 milyon dolar ve 1.8 milyar dolar ile 31 Aralık 2007'de sırasıyla 570 milyon ve 3.4 milyar olan düşük faizli mortgage ve diğer (çoğunlukla öğrenci kredileri) amaçlı kredileri içerir.

(d) Washington Mutual işleminde elde edilen kötü itibarlı krediler, SOP 03-3 kapsamında kötü itibarlı olarak kabul edilen satın alınmış kredileri temsil eder ve işlemin gerçekleşmesinden önce Washington Mutual tarafından icra edilmeyen olarak kabul edilen 6.4 milyar dolarlık kredileri içerir. SOP 03-3 kapsamında, bu krediler işlem tarihinden itibaren icra edilir krediler olarak kabul edilirler ve temel kredilerin sözleşmedeki ödeme tarihleri geçmiş olsa bile, nakit akışları makul olarak tahmin edilebilir olduğunda, kredinin tahmini süresi boyunca faiz geliri getirirler. Ek bilgi için, bu Yıllık Raporun 175-178. sayfalarındaki Not 14'ya bakınız.

(e) Menkulleştirilmiş kredi kartı alacaklarını temsil eder. Kredi kartı menkulleştirmesi hakkında daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 63-65. sayfalarındaki CS bölümüne bakınız.

(f) Kredi kartı ve konut rehni kredisiyle ilişkili taahhütler, bu ürünler için olan toplam kullanılabilir kredi yollarını temsil eder. Firma, tüm kullanılabilir kredi yollarının aynı zamanda kullanılması halini yaşamamıştır ve öngörmemektedir. Kredi kartı taahhütleri ve konut sermayesi taahhütleri için (belirli koşullar karşılanmışsa), Firma, müstekrizle önceden bildirmek suretiyle, kanunun müsaade ettiği bazı hallerde de bildirmeksizin, bu kredi yollarını azaltabilir veya iptal edebilir.

(g) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak alınan, SOP 03-3 altında muhasebeleştirilen satın alınmış kötü itibarlı krediler hariçtir. Bu krediler, havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş ve havuzlar SOP 03-3 altında icra edilir sayılmıştır.

(h) (1) Geri alıma uygun kredilerle ABD devlet mercilerinin sigortaladığı, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla 3,3 milyar dolar ve 1,5 milyar dolarlık GNMA havuzlarından satın alınmış krediler ile (2) vadesi 90 günden fazla geçmiş

fakat tahakkuk etmeye devam eden, Federal Aile Eğitimi Kredi Programı tarafından sigortalanmış, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla 437 milyon dolarlık ve 417 milyon dolarlık öğrenci kredileriyle ilgili sorunlu varlıkları içermemektedir. Geri ödeme normal bir şekilde devam ettiği için GNMA ve öğrenci kredilerinde bu tutarlar hariç tutulmuştur.

(i) 2008'in ikinci çeyreğinde, Firmanın yüksek faizli mortgage ve konut sermayesi kredilerini gelir getirmeyen olarak sınıflandırma politikası tüm diğer konut kredisi ürünlerine uyacak şekilde değiştirildi. 2007 miktarları bu değişikliği yansıtmak amacıyla yeniden gözden geçirildi.

(j) Net kayıttan silme oranları, 2008 ve 2007'de sırasıyla 2,8 milyar dolar ve 10,6 milyar dolar olan satış amaçlı tutulan ortalama kredileri içermez.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sona eren yıllar için iş kolu segmentine göre tüketici icra edilmeyen varlıklarını göstermektedir.

31 Aralık itibariyle, (milyon olarak)	2008				2007			
	Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar		Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar		Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar		Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar	
	Sahip olunan gayrimenk ul	Diğer	İcra edilmeyen varlıklar	İcra edilmeyen varlıklar	Sahip olunan gayrimenk ul	Diğer	İcra edilmeyen varlıklar	İcra edilmeyen varlıklar
Bireysel Mali Hizmetler	\$ 6,548	\$ 2,183	\$ 110	\$ 8,841	\$ 2,760	\$ 477	\$ 72	\$ 3,309
Kart Hizmetleri	4	—	—	4	7	—	—	7
Kurumsal/Özel Sermaye	19	1	—	20	1	—	—	1
Toplam	\$ 6,571	\$ 2,184	\$ 110	\$ 8,865	\$ 2,768	\$ 477	\$ 72	\$ 3,317

Firma, düzenli olarak piyasa koşullarını ve ekonomik getirileri değerlendirir ve yeni oluşumların yatırım amaçlı tutulmasını mı yoksa öngörülebilir bir gelecekte satılacağına dair bir ilk karar verir. Firma, aynı zamanda periyodik olarak, önceden oluşturulmuş kredilerin hüküm süren piyasa koşulları altında satış amacıyla tutulmasına ya da yatırım amaçlı tutulmasına devam etme kararlarının uygun olup olacağına dair beklenen ekonomik getirileri değerlendirir. Firma, bu kararda bir değişikliğin yapılmaması uygun görürse, krediler uygun sınıflara aktarılır. 2007'nin üçüncü ve dördüncü çeyreğinde piyasa koşullarındaki değişikliklere karşılık olarak, Firma, daha önce satış amacıyla tutulmak üzere belirlenmiş yüksek faizli kredilerin yanında yüksek faizli mortgage kredilerinin yeni oluşumlarını yatırım amaçlı olarak tutmak üzere tasnif etti. Bunun yanında ABD devlet kurumlarına ve ABD devlet destekli kuruluşlara satılmayan tüm yeni düşük faizli mortgage oluşumları, yatırım amaçlı olarak tasnif edildi. Satış amacıyla oluşturulan düşük faizli mortgage kredileri SFAS 159 altında piyasa rayicinde muhasebeleştirildi ve Konsolide Bilançoda ticari varlıklar olarak sınıflandırıldı.

Aşağıdaki tartışma, tüketici portföyündeki özel kredi ve borç vermeyle ilişkili kategorilerle ilgilidir. Birleşik kredi/değer oranları ("CLTV'ler") ve kredi/değer oranları ("LTV'ler") hakkındaki bilgiler, oluşum sırasında elde edilen, oluşumdan itibaren baş gösteren konut fiyatı değişikliklerine ait ilgili piyasa endeksleri kullanılarak ayarlanan ilk ekspertize dayanarak verilmiştir. Konutların tahmini değeri, temel arazisinin durumundaki değişiklikler, emlak fiyatlarındaki değişiklikler, metropolit istatistik alanlardaki ("MAS'ler") değişiklikler ve diğer faktörlere bağlı olarak gerçek piyasa fiyatlarından farklılık gösterebilir.

Ev sermayesi: Ev sermayesi kredileri, satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç, 31 Aralık 2008 itibariyle 114,3 milyar dolar olup 2007 yılı sonuna göre 19,5 milyar dolar artış göstermiştir; bu durum, büyük ölçüde Washington Mutual işleminde iktisap edilen kredilerin eklenmesinin yansımasıdır. Ev sermayesi portföyü için 2008 kredi zararları karşılığına, yukarıda anlatılan ekonomik çevrenin sonucu olarak JPMorgan Chase'den miras 2008 portföyü için 2008 kredi zararları ödeneğindeki 2,2 milyar dolarlık net artışlar dahildir. Firma, geçerli CLTV'leri % 100'ü aşan kredilerin ev sermayesi portföyünün yaklaşık % 22'sini temsil ettiğini tahmin etmektedir. Süregelen ekonomik zayıflığa karşılık olarak, özellikle en büyük emlak fiyatı düşüşlerin yaşandığı MSA'lara yoğunlaşmak suretiyle, kredi yüklenimi ve hesap yönetimi kiratleri sıkılaştırılmıştır. Yeni ev sermayesi kredisi oluşumları, ek zarar hafifletme stratejilerinin hayata geçirilmesi sebebiyle büyük ölçüde azalmıştır; bu stratejiler arasında beyan edilen gelir ve aracı tarafından oluşturulan kredilerin kaldırılması, artık % 50 ile % 70 aralığında seyreden yeni oluşumların maksimum CLTV'lerinde büyük bir azaltma ve en büyük emlak fiyatı amortismanının ve en yüksek işsizliğin yaşandığı coğrafi bölgelerde yeni oluşumlar üzerindeki kısıtlamalar yer almaktadır. Diğer zarar hafifletme stratejileri arasında ise CLTV'lerde büyük artışlar veya kredi itibarında düşüşler (FICO skorlarında düşüşler) yaşayan kredi alıcıları için geri kalan kredi yollarının azaltılması ya da kapatılması yer almaktadır.

Mortgage: 31 Aralık 2008'de düşük faizli mortgage'ler, yüksek faizli mortgage'ler, opsiyon ARM'leri ve satış amaçlı tutulan kredileri içeren mortgage kredileri, 2007 yıl sonuna kıyasla 40,8 milyar dolarlık artışı yansıtan, satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç 96,8 milyar dolar olup bu durum büyük ölçüde Washington Mutual işleminde iktisap edilen kredilerin eklenmesinin yansımasıdır.

72,5 milyar dolarlık düşük faizli mortgage'ler, Washington Mutual işleminde iktisap edilen kredilerin ve az da olsa portföydeki ek oluşumların sonucunda Aralık 2007'ye göre 31,9 milyar dolar artmıştır. 2008 kredi zararları karşılığına, yukarıda anlatılan ekonomik çevrenin sonucu olarak JPMorgan Chase'den miras portföyü için kredi zararları ödeneğindeki 1,1 milyar dolarlık net artış dahildir. Firma, geçerli LTV'leri % 100'ü aşan kredilerin düşük faizli mortgage portföyünün yaklaşık % 18'ini temsil ettiğini tahmin etmektedir. Firma, geçtiğimiz çeyrek yıllar içinde uygunsuz düşük faizli mortgage'lerle ilgili yüklenim standartlarını beyan edilen gelir ürünlerini kaldırma, LTV maksimumlarını düşürme ve aracı tarafından oluşturma kanalını kaldırma gibi tedbirlerle sıkılaştırmıştır.

15,3 milyar dolarlık yüksek faizli ipotekler, satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç, yeni oluşumların durmasının Washington Mutual işleminde iktisap edilen kredilerle büyük ölçüde dengelemesi sebebiyle, 31 Aralık 2007 tarihine göre hafif azalma göstermiştir. Yıl başından bugüne kadar olan kredi zararları karşılığına, yukarıda anlatılan ekonomik çevrenin sonucu olarak JPMorgan Chase'den miras portföy için kredi zararları ödeneğindeki 1,4 milyar dolarlık net artış dahildir. Firma, geçerli LTV'leri % 100'ü aşan kredilerin yüksek faizli mortgage portföyünün yaklaşık % 27'sini temsil ettiğini tahmin etmektedir.

9 milyar dolarlık opsiyon ARM'leri, satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç, Washington Mutual işleminde iktisap edilmiştir. Yeni opsiyon ARM'lerinin oluşumu, Washington Mutual işleminin tarihinden önce Washington Mutual tarafından durdurulmuştur. Bu portföy, özellikle LTV'leri düşük ve müzstekriz FICO'ları yüksek olup Firmanın halihazırda satın alınmış kötü itibarlı kredi portföyüne nispeten çok daha düşük zarar beklediği kredilerden oluşmaktadır. Firma opsiyon ARM'leri oluşturmamış ve oluşturmamaktadır.

Opsiyon ARM'leri, müstekriz tam amorti edilen, sadece faiz veya asgari ödemesi yapma opsiyonu sağlayan ayarlanabilir oranlı mortgage ürünleridir. Asgari ödeme, başlangıç döneminde uygulanan 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, sözleşmedeki faiz oranı kredi artışlarına tam endeksli oran üzerinden uygulanır. Kredi alan, başlangıç dönemi sona erdikten sonra asgari aylık ödemeyi yapmaya devam ederse, ödeme önceki ay tahakkuk eden faizi karşılamaya yetmeyebilir. Bu durumda, ödenmeyen faiz ertelenip kredinin anapara bakiyesine eklendiği için "negatif amortize" olacaktır. Opsiyon ARM'leri, tipik olarak bir negatif amortisman tavanına ulaştığında veya kredi anlaşmasında belirtilen tarihlerde ram amorti edilir olup bu durumda gerekli aylık ödeme, büyük oranda artar.

Otomobil kredileri: 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, otomobil kredileri 2007 yılı sonuna göre hafif artarak 42,6 milyar dolara ulaştı. Otomobil kredisi portföyü zarar ödeneği 2008 yılında artmış olup bu durum, kötüleşen kredi çevresi ve otomobil yeniden satış değerlerindeki düşüşler sonucunda eski seçkin kredilerin daha da kötüye gitmesi ve zararın ciddiyetindeki artış nedeniyle tahmini zararların artışının yansımalarıdır. Otomobil kredisi portföyü, birinci kalite krediler üzerindeki yüksek yoğunlaşmayı yansıtmaktadır. Özellikle en büyük emlak fiyatı amortismanının ve en yüksek işsizliğin yaşandığı MSA'larda olmak üzere, kredi temerrütleri ve kredi zararlarında yakın geçmişte yaşanan artışlara karşılık olarak, kredi yüklenim kriterleri sıkılaştırılmış, buna bağlı olarak da hem uzatılmış vadeli hem de yüksek kred/i/değer oranlı finansmanda düşme görülmüştür.

Kredi kartı: JPMorgan Chase, kredi kartı portföyünü Konsolide Bilançolarda kredi kartı alacaklarını ve menkulleştirme yoluyla yatırımcılara satılan alacakları içeren yönetim temelinde analiz etmektedir. Yönetilen kredi kartı alacakları, 31 Aralık 2007 tarihine göre 33,3 milyar dolar artışla, 31 Aralık 2008'de 190,3 milyar dolara ulaşmış olup bu durum Washington Mutual işleminin bir parçası olarak kredi kartı kredilerinin iktisabının ve portföydeki organik büyümenin yansımalarıdır.

Yönetilen kredi kartı net kayıttan silme oranı 2007'de % 3,68 iken 2008'de % 5,01'e yükselmiştir. Artışın başlıca etmeni, özellikle en büyük emlak fiyatı amortismanının ve işsizliğin yaşandığı bölgelerdeki mevcut ekonomik çevreden kaynaklanan yüksek kayıttan silmelerdir. 30 günlük yönetilen temerrüt oranı 31 Aralık 2007'de % 3,48 iken 31 Aralık 2008'de % 4,97'ye yükselmiş olup bu durum kısmen Washington Mutual işleminde iktisap edilen kredi kartı kredilerinin eklenmesinden ileri gelmektedir. Washington Mutual portföyü hariç tutulursa, 30 günlük yönetilen temerrüt oranı % 4,36 olmuştur. Portföyde daha yüksek tahmin edilen net kayıttan silmelerden dolayı kredi zararları ödeneği artmıştır. Emlak piyasalarındaki süregelen zayıflamanın sonucunda, hesap edinim kredi kriterleri ve hesap yönetimi kredi uygulamaları özellikle büyük konut fiyatı düşüşlerinin yalandığı MSA'larda sıkılaştırılmıştır. Yönetilen kredi kartı portföyü, ABD coğrafi çeşitliliği iyi olan, yüksek oranda ödüle dayalı, iyi düzenlenmiş bir portföyü yansıtmaya devam etmektedir.

Tüm diğer krediler: Tüm diğer krediler, esas olarak ticaret bankacılık kredilerini (genellikle kişisel kredi garantileriyle teminatı oldukça yüksek olan kredilerdir), öğrenci kredilerini ve diğer teminatlı ve teminatsız tüketici kredilerini içerir. 31 Aralık 2008 itibarıyla, satış amaçlı tutulan krediler dahil, 35,5 milyar dolar olan diğer krediler, 2007 yılı sonuna göre 6,8 milyar dolar artış göstermiş olup bunun başlıca sebepleri işletme bankacılığı kredilerindeki ve öğrenci kredilerindeki organik büyüme ile birlikte, Washington Mutual işleminin sonucunda işletme bankacılığı kredilerindeki artıştır.

Satın alınmış kötü itibarlı krediler: Ev kredisi portföyündeki 88,8 milyar dolarlık satın alınmış kötü itibarlı krediler, Washington Mutual işleminde iktisap edilip iktisap sırasında SOP 03-3 uyarınca rayiç değerle kaydedilen kredileri göstermektedir. Bu kredilerin rayiç değeri, kredilerin kalan süresi içinde ortaya çıkması beklenen zararların tahminini içermektedir ve bundan dolayı işlem tarihi itibarıyla, bu krediler için herhangi bir kredi zararı karşılığı kaydedilmemiştir. 2008 yılı sonuna kadar, bu kredilerin itibar performansı genel olarak bu kredilerin ilk rayiç değerini belirlerken kullanılan varsayımlara uygun düşmüştür ve Firmanın gelecekteki nakit akışlarının miktarı ve zamanıyla ilgili başlangıçtaki beklentileri deşışmemiştir. Yönetimin bu kredilere ilişkin gelecekteki nakdi tahsilatlarla ilgili beklentilerindeki olası bir düşüş, gelecekte

bu kredilerle ilgili bir kredi zararları ödeneği kaydedilmesi ihtiyacını doğurabilir. Beklenen nakit akışlarındaki önemli ve olası bir artış, genellikle kredilerin temel havuzunun geri kalan ömründe işlenen faiz gelirinde artışa neden olur.

Sahip olunan diğer gayrimenkuller: Konut gayrimenkul icrası sürecinin bir parçası olarak, krediler, net paraya çevrilebilir değer ekli varlığın satış maliyeti şeklinde kaydedilir. Bu durumlarda, Firma icra sürecinin sonunda bireysel münhasır mülklerin tapu, mülkiyet ve sahipliğini elde eder; bu Sahip Olunan Diğer Gayrimenkul (OREO) varlıklar, en iyi ekonomik değerle acilen satış ve tasarrufuna yönelik olarak yönetilir. OREO'nun tasarruf hakkının satışında gelen diğer kar veya zararlar, diğer gelirin bir parçası olarak kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla, satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç olmak üzere, ürüne göre tüketici kredisi borçlarının coğrafi dağılımını göstermektedir.

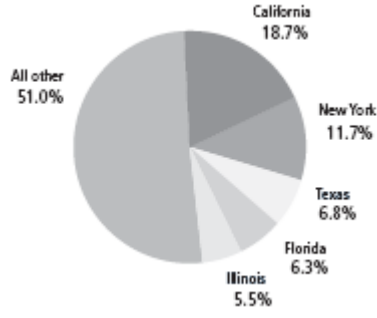
Coğrafi bölgeye göre tüketici kredileri

31 Aralık 2008 (milyar cinsinden)	Konut sermaye	Düşük faizli mortgage	Yüksek faizli mortgage	Opsiyon ARM' leri	Toplam konut kredisi portföyü	Otomobil	Kart, bildirilen	Tüm diğer krediler	Toplam tüketici kredileri - bildirilen	Kart, menkulleştirilen	Toplam tüketici kredileri - yönetilen
Satın alınan kötü itibarlı kredi hariç											
California	\$ 23.2	\$ 22.8	\$ 2.2	\$ 3.8	\$ 52.0	\$ 4.7	\$ 14.8	\$ 2.0	\$ 73.5	\$ 12.5	\$ 86.0
New York	16.3	10.4	1.7	0.9	29.3	3.7	8.3	4.7	46.0	6.6	52.6
Texas	8.1	2.7	0.4	0.2	11.4	3.8	7.4	4.1	26.7	6.1	32.8
Florida	6.3	6.0	2.3	0.9	15.5	1.5	6.8	0.9	24.7	5.2	29.9
Illinois	7.2	3.3	0.7	0.3	11.5	2.2	5.3	2.5	21.5	4.6	26.1
Ohio	4.6	0.7	0.4	—	5.7	3.3	4.1	3.3	16.4	3.4	19.8
New Jersey	5.0	2.5	0.8	0.3	8.6	1.6	4.2	0.9	15.3	3.6	18.9
Michigan	3.6	1.3	0.4	—	5.3	1.5	3.4	2.8	13.0	2.8	15.8
Arizona	5.9	1.6	0.4	0.2	8.1	1.6	2.3	1.9	13.9	1.8	15.7
Pennsylvania	1.6	0.7	0.5	0.1	2.9	1.7	3.9	0.7	9.2	3.2	12.4
Washington	3.8	2.3	0.3	0.5	6.9	0.6	2.0	0.4	9.9	1.6	11.5
Colorado	2.4	1.9	0.3	0.3	4.9	0.9	2.1	0.9	8.8	2.1	10.9
Tüm diğerleri	26.3	16.3	4.9	1.5	49.0	15.5	40.1	10.5	115.1	32.1	147.2
Toplam - satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç	\$114.3	\$ 72.5	\$15.3	\$ 9.0	\$ 211.1	\$ 42.6	\$104.7	\$ 35.6	\$ 394.0	\$ 85.6	\$ 479.6

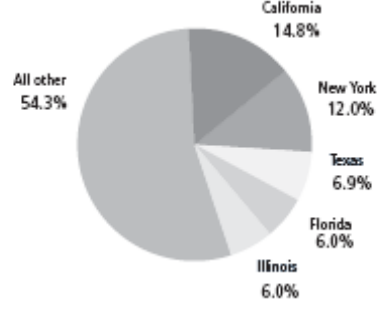
Coğrafi bölgeye göre tüketici kredileri

31 Aralık 2007 (milyar cinsinden)	Konut sermayesi	Düşük faizli mortgage	Yüksek faizli mortgage	Opsiyon ARM' leri	Toplam konut kredisi portföyü	Otomobil	Kart, bildirilen	Tüm diğer krediler	Toplam tüketici kredileri - bildirilen	Kart, menkulleştirilen	Toplam tüketici kredileri - yönetilen
Satın alınan kötü itibarlı kredi hariç											
California	\$14.9	\$11.4	\$ 2.0	\$ —	\$ 28.3	\$ 5.0	\$11.0	\$ 1.0	\$ 45.3	\$ 9.6	\$ 54.9
New York	14.4	6.4	1.6	—	22.4	3.6	6.6	4.2	36.8	5.6	42.4
Texas	6.1	1.7	0.3	—	8.1	3.7	5.8	3.5	21.1	5.4	26.5
Florida	5.3	3.9	2.5	—	11.7	1.6	4.7	0.5	18.5	4.2	22.7
Illinois	6.7	2.2	0.8	—	9.7	2.2	4.5	1.9	18.3	3.9	22.2
Ohio	4.9	0.5	0.5	—	5.9	2.9	3.3	2.6	14.7	3.1	17.8
New Jersey	4.4	1.4	0.8	—	6.6	1.7	3.3	0.5	12.1	3.1	15.2
Michigan	3.7	1.0	0.6	—	5.3	1.3	2.9	2.3	11.8	2.5	14.3
Arizona	5.7	1.1	0.4	—	7.2	1.8	1.7	1.8	12.5	1.4	13.9
Pennsylvania	1.6	0.4	0.5	—	2.5	1.7	3.2	0.5	7.9	2.9	10.8
Washington	1.6	0.4	0.3	—	2.3	0.6	1.4	0.2	4.5	1.3	5.8
Colorado	2.3	1.0	0.3	—	3.6	1.0	2.0	0.8	7.4	1.7	9.1
Tüm diğerleri	23.2	9.2	4.8	—	37.2	15.3	34.0	8.9	95.4	28.0	123.4
Toplam - satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç	\$94.8	\$40.6	\$15.4	\$ —	\$150.8	\$ 42.4	\$84.4	\$28.7	\$306.3	\$ 72.7	\$ 379.0

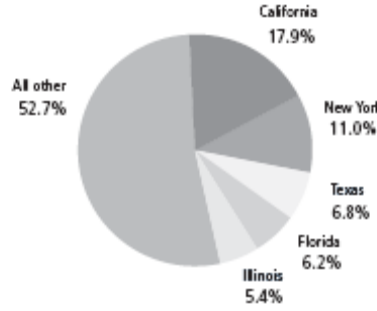
Bildirilen Toplam Tüketici Kredilerinde İlk 5 Eyalet^(a)
(31 Aralık 2008)



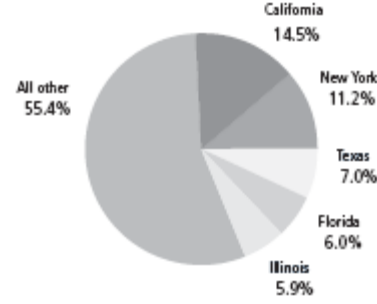
Bildirilen Toplam Tüketici Kredilerinde İlk 5 Eyalet
(31 Aralık 2007)



Yönetilen Toplam Tüketici Kredilerinde İlk 5 Eyalet^(a)
(31 Aralık 2008)



Yönetilen Toplam Tüketici Kredilerinde İlk 5 Eyalet
(31 Aralık 2007)



(a) Washington Mutual işleminde iktisap edilen satın alınmış kötü itibarlı krediler hariçtir.

KREDİ ZARARLARI ÖDENEĞİ

JPMorgan Chase'in kredi zararları ödeneği, varlığın özel olarak tanımlanmadığı veya zararın boyutunun tümüyle belirlenmediği zararlar dahil olmak üzere olası kredi zararlarını kapsamayı amaçlamaktadır. En az üç ayda bir kredi zarar ödenekleri Baş İcra Yetkilisi, Baş Risk Sorumlusu, Baş Mali Sorumlu ve Firma Denetçisi tarafından gözden geçirilir ve Firmanın Yönetim Kurulu altındaki Risk Politikası ve Denetim Heyetleriyle tartışılır. Firmanın kredi portföyünün risk profiline ve güncel ekonomik koşullara göre ödenek gözden geçirilir ve gerekirse yöneticinin takdirine göre değişiklikler garanti edilirse ayarlama yapılır. Ödenek, varlığa özel ve formül tabanlı bileşenler içerir. Kredi zararları ödenekleri hakkında daha fazla tartışma için bu Yıllık Raporun 119-123. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve 178-180. sayfalarındaki Not 15'e bakınız. 31 Aralık 2008 tarihinde, yönetim, kredi zararı ödeneklerinin uygun (özel olarak tanımlanmayan zararlar veya boyutu halen tümüyle belirlenememiş olan zararlar dahil olmak üzere portföye ait zararları kapamaya yeterli) olduğunu kabul etmiştir.

Kredi zararı ödeneklerindeki değişikliklerin özeti

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2008			2007		
	Toptan	Tüketici	Toplam	Toptan	Tüketici	Toplam
Krediler:						
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 3,154	\$ 6,080	\$ 9,234	\$ 2,711	\$ 4,568	\$ 7,279
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi ^(a)	—	—	—	(56)	—	(56)
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi, düzeltilmiş	3,154	6,080	9,234	2,655	4,568	7,223
Brüt kayıttan silmeler	521	10,243	10,764	185	5,182	5,367
Brüt geri ödemeler	(119)	(810)	(929)	(113)	(716)	(829)
Net kayıttan silmeler	402	9,433	9,835	72	4,466	4,538
Kredi zararları karşılığı:						
Muhasebe uyumluluğu dışındaki karşılık	2,895	16,765	19,660	598	5,940	6,538
Muhasebe uyumluluğu ^(b)	641	936	1,577	—	—	—
Toplam kredi zararları karşılığı	3,536	17,701	21,237	598	5,940	6,538
Washington Mutual işleminden doğan	229	2,306	2,535	—	—	—
iktisap edilmiş ödenek						
Diğer	28 ^(c)	(35) ^(c)	(7)	(27) ⁽ⁱ⁾	38 ⁽ⁱ⁾	11
31 Aralık'taki son bakiye	\$ 6,545	\$16,619	\$23,164	\$ 3,154	\$ 6,080	\$ 9,234
Bileşenler:						
Varlığa özel	\$ 712	\$ 74	\$ 786	\$ 108	\$ 80	\$ 188
Formül tabanlı	5,833	16,545	22,378	3,046	6,000	9,046
Toplam kredi zararları ödeneği	\$ 6,545	\$16,619	\$23,164	\$ 3,154	\$ 6,080	\$ 9,234
Borç vermeye ilişkin taahhütler:						
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 835	\$ 15	\$ 850	\$ 499	\$ 25	\$ 524
Borç vermeye ilişkin taahhütler için karşılık, Muhasebe uyumluluğu hariç karşılık	(214)	(1)	(215)	336	(10)	326
Muhasebe uyumluluğu ^(b)	5	(48)	(43)	—	—	—
Borç vermeye ilişkin taahhütlerin toplam karşılığı	(209)	(49)	(258)	336	(10)	326
Washington Mutual işleminden doğan	—	66	66	—	—	—
iktisap edilmiş ödenek						
Diğer	8 ^(c)	(7) ^(c)	1	—	—	—
31 Aralık'taki son bakiye	\$ 634	\$ 25	\$ 659	\$ 835	\$ 15	\$ 850
Bileşenler:						
Varlığa özel	\$ 29	\$ —	\$ 29	\$ 28	\$ —	\$ 28
Formül tabanlı	605	25	630	807	15	822
Borç vermeye ilişkin taahhütler için toplam ödenek	\$ 634	\$ 25	\$ 659	\$ 835	\$ 15	\$ 850
Toplam kredi zararları ödeneği	\$ 7,179	\$16,644	\$23,823	\$ 3,989	\$ 6,095	\$10,084
Borç zararlarına ayrılan Pay	2.64% ^(d)	3.46% ^{(e)(h)}	3.18% ^{(d)(e)(h)}	1.67% ^(d)	2.01% ^(e)	1.88% ^{(d)(e)}
Satın alınan kötü itibarlı krediler hariç, kredi zararları ödeneğinin kredilere oranı	2.64% ^(d)	4.24% ^(e)	3.62% ^{(d)(e)}	1.67% ^(d)	2.01% ^(e)	1.88% ^{(d)(e)}
Net kayıttan silme oranı	0.18% ^(f)	2.71% ^{(g)(h)}	1.73% ^{(f)(g)(h)}	0.04% ^(f)	1.61% ^(g)	1.00% ^{(f)(g)}
Satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç net kayıttan silme oranları ^(a)	0.18% ^(f)	2.90% ^(g)	1.81% ^{(f)(g)}	0.04% ^(f)	1.61% ^(g)	1.00% ^{(f)(g)}

(a) SFAS 159'un 1 Ocak 2007'de yürürlüğe girmesinin etkilerini yansıtır. SFAS 159 hakkında ek tartışma için bu Yıllık Raporun 156-158. sayfalarındaki Not 5'e bakınız.

(b) 2008'teki Washington Mutual işlemiyle ilgilidir.

(c) Özellikle 2008'in ilk çeyreğinde kredi ve borç vermeye ilişkin taahhütlerin RFS'den CB'ye aktarmıyla ilgilidir.

(d) Satış amaçlı tutulan toptan krediler ile rayiç değerli krediler, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla sırasıyla 14 milyon dolar ve 23,6 milyon dolar tutarındadır. Bu tutarlar ödenek kapsama oranları hesaplanırken dahil edilmemiştir.

(e) Satış amaçlı tutulan tüketici kredileri 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2 milyar dolar ve 4 milyar dolar tutarındadır. Bu tutarlar ödenek kapsama oranları hesaplanırken dahil edilmemiştir.

(f) Ortalama toptan krediler ile piyasa rayiç krediler, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 18,9 milyar dolar ve 18,6 milyar dolardır. Net kayıttan silme oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulmuştur.

(g) Ortalama tüketici (kart hariç) kredileri ile piyasa rayiç krediler, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 2,8 milyar dolar ve 10,6 milyar dolardır. Net kayıttan silme oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulmuştur.

(h) Washington Mutual işleminde iktisap edilen ve 31 Aralık 2008'de SOP 03-3 altında muhasebeleştirilen 88,8 milyar dolarlık konut borçlanması kredisi kötü itibarlı krediler dahildir. Bu krediler, iktisap tarihindeki rayiç değerleriyle

muhasebeleştirilmiş olup kredi zararlarının portföyün kalan ömrü içindeki beklenen naklit akışları (kredi zararları dahil) da yansıtılmıştır. 31 Aralık 2008 itibarıyla bu krediler için herhangi bir kredi zararı kaydedilmemiştir.

(i) Kısmen Kurumsal/Özel Sermaye sektörüne aktarılan düşük faizli mortgage ile bağlantılı olarak ödeneklerin toptan ve tüketici arasında aktarılmasıyla ilişkilidir.

Kredi zararları ödeneği, önceki yıla göre 13,7 milyar dolar artarak 23,8 milyar dolara ulaşmıştır. Bu artışa Washington Mutual işleminde iktisap edilen kötü itibarlı olmayan kredilere ilişkin 4,1 milyar dolarlık ödenek ile ilgili muhasebe uyumluluğu karşılığı dahildir. Satış amaçlı tutulan krediler, rayiç değerle gösterilen krediler ve satın alınmış kötü itibarlı tüketici kredileri hariç tutulduğunda, kredi zararları ödeneği 31 Aralık 2007'de kredilerin % 1,88'ini teşkil ederken 31 Aralık 2008 itibarıyla bu oran % 3,62 olmuştur.

Kredi zararları tüketici ödeneği Washington Mutual işleminin ve konut gayrimenkul ile kredi kartı kredi zararları ödeneğindeki artış sonucunda önceki yıla göre 10,5 milyar dolar artmıştır. Bu artışa, emlak fiyatlarında süregelen zayıflık zarar boyutunda önemli artışlara neden olurken, zayıf işgücü piyasası ve zayıf genel ekonomik koşulların temerrütlerde artışa sebep olması nedeniyle yükselen konut mortgage ve ev sermayesi kredileri için yüksek tahmini ödeneğin etkisiyle kredi zararları ödeneğine yapılan 4,7 milyar dolarlık ilaveler dahildir. Kredi kartlarıyla ilgili kredi zararları ödeneği, ağırlıklı olarak iktisap edilen ödenek ve ardından Washington Mutual Bank'ın iktisabıyla ilgili kredi zararları uyum karşılığı ile mevcut ekonomik koşullardan dolayı portföyde yüksek tahmini net kayıttan silme beklentisi olması sebebiyle 2008 yılında kredi zararları karşılığında 2007 yılına göre 2,3 milyar dolar artış nedeniyle, önceki yıla göre 4,3 milyar dolar artmıştır.

Kredi zararları toplam ödeneğinde 31 Aralık 2007 yılına göre 3,4 milyar dolarlık artış, zayıflayan kredi ortamının ve 4,9 milyar dolarlık fonlu ve fonsuz kaldırılabilir kredilendirme taahhütlerinin satış amaçlı tutulan kredilerden birikmiş kredilere aktarılmasının etkisinin yansımalarıdır.

Firmanın kredi uzatımı sürecindeki olağan zarar riskini karşılamak için, hem toptan hem tüketici kredileri için kredilendirmeye ilişkin taahhütler için diğer borçlar kaleminde raporlanan bir ödenek tutulmaktadır. Toptan bileşeni, toptan kredi portföyünde kullanılan benzer bir metodoloji ile hesaplanmakta olup beklenen vadeler ve düşüş olasılıkları için değiştirilmiştir ve varlığa özel bir bileşen ile formül tabanlı bir bileşene sahiptir. Kredilendirmeye ilişkin taahhüt ödeneği hakkında daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 178-180. sayfalarındaki Not 15'e bakınız. Toptan ve tüketici kredilendirmesiyle ilişkin taahhütleri ödeneği, 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla sırasıyla 659 milyon dolar ve 850 milyon dolar olmuştur. Bu düşüş, 31 Aralık 2008'de kredilendirmeye ilişkin taahhütlerdeki azalmanın yansımasıdır. Daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 102. sayfasına bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla iş segmentine göre kredi zararları ödeneği ile net kayıttan silmeleri (geri ödemeleri) göstermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	Kredi zararları ödeneği		Yılsonu net kayıttan silmeleri (geri ödemeleri)	
	2008	2007	2008	2007
Yatırım Bankası	\$ 3,444	\$ 1,329	\$ 105	\$ 36
Ticari Bankacılık	2,826	1,695	288	44
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	74	18	(2)	—
Varlık Yönetimi	191	112	11	(8)
Kurumsal/Özel Sermaye	10	—	—	—
Toplam Toptan	6,545	3,154	402	72
Bireysel Mali Hizmetler	8,918	2,668	4,877	1,350
Kart Hizmetleri	7,692	3,407	4,556	3,116
Kurumsal/Özel Sermaye	9	5	—	—
Toplam Tüketici – bildirilen	16,619	6,080	9,433	4,466
Kredi kartı – menkulleştirilen	—	—	3,612	2,380
Toplam Tüketici – yönetilen	16,619	6,080	13,045	6,846
Toplam	\$ 23,164	\$ 9,234	\$ 13,477	\$ 6,918

Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları yönetilen karşılığına kredi kartı menkul kıymetleştirmeleriyle ilgili tutarlar da dahildir. 31 Aralık 2008'de sona eren yıl için, kredi zararlarındaki ödeneğin artış, büyük oranda ev sermayesi, yüksek faizli mortgage, düşük faizli mortgage ve tüketici iş kollarındaki kredi kartı portföyüyle ilişkin ödenek ile toptan portföyüyle ilişkin kredi zararları ödeneğinde yıldan yıla görülen artıştan kaynaklanmıştır. Toptan kredi zararları karşılığıyla ilişkin kredi zararları ödeneğinde önceki yıla göre görülen artışın nedeni, zayıflayan kredi çevresi, kredi büyümesi ve 4,9 milyar dolarlık fonlu ve fonsuz kaldırılabilir kredilendirme taahhütlerinin satış amaçlı tutulan kredilerden birikmiş kredilere aktarılmasıdır. Kredilendirmeye ilişkin taahhütlerde önceki yıla göre görülen düşüş, kredilendirmeye ilişkin taahhütlerin azalan bakiyelerinden etkilenmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	Kredi zararları karşılığı	Borç vermeyle ilişkin taahhütlerin karşılığı	Toplam kredi zararları karşılığı
----------------------------	---------------------------	--	----------------------------------

(milyon olarak)	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Yatırım Bankası	\$ 2,216	\$ 376	\$ 112	\$ (201)	\$ 278	\$ 79	\$ 2,015	\$ 654	\$ 191
Ticari Bankacılık	505	230	133	(41)	49	27	464	279	160
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	52	11	(1)	30	8	—	82	19	(1)
Varlık Yönetimi	87	(19)	(30)	(2)	1	2	85	(18)	(28)
Kurumsal/Özel Sermaye ^{(a)(b)}	676	—	(1)	5	—	—	681	—	(1)
Toplam Toptan	3,536	598	213	(209)	336	108	3,327	934	321
Bireysel Mali Hizmetler	9,906	2,620	552	(1)	(10)	9	9,905	2,610	561
Kart Hizmetleri – raporlanan	6,456	3,331	2,388	—	—	—	6,456	3,331	2,388
Kurumsal/Özel Sermaye ^{(a)(c)(d)}	1,339	(11)	—	(48)	—	—	1,291	(11)	—
Toplam Tüketici	17,701	5,940	2,940	(49)	(10)	9	17,652	5,930	2,949
Toplam kredi zararları karşılığı – bildirilen	21,237	6,538	3,153	(258)	326	117	20,979	6,864	3,270
Kredi kartı – menkulleştirilen	3,612	2,380	2,210	—	—	—	3,612	2,380	2,210
Toplam kredi zararları karşılığı – yönetilen	\$ 24,849	\$ 8,918	\$ 5,363	\$ (258)	\$ 326	\$ 117	\$ 24,591	\$ 9,244	\$ 5,480

(a) 2008'deki Washinton Mutual işlemiyle ilgili olarak muhasebe uyumu karşılığını içerir.

(b) 2008'in ikinci çeyreğindeki Bear Stearns birleşmesiyle iktisap edilen kredilere ait karşılık giderini içerir.

(c) AM'den Kurumsal/Özel Sermaye segmentine aktarılan yatırım amaçlı tutulan düşük faizli mortgage'lerle ilişkili tutarları içerir.

(d) Kasım 2008'de, Firma, Chase'den miras portföyden önceden Washington Mutual tarafından tesis edilmiş menkulleştirme tröstüne ("Tröst") 5,8 milyar dolarlık yüksek kaliteli kredi kartı kredileri transfer etmiştir. Chase tarafından oluşturulmuş yüksek kredi kaliteli kayıtlı alacaklarının Tröstteki toplam varlıkları yansıtan genel zarar oranı daha yüksek olan Tröst satıcısının payına dönüştürülmenin sonucunda, dördüncü çeyrekte yaklaşık 400 milyon dolarlık artırımsal karşılık gideri kaydedilmiştir. Bu artımsal karşılık gideri, eylem Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasına bağlı olduğu için Kurumsal segmentte kaydedilmiştir. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi hakkında daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 180-188. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

PIYASA RİSKİ YÖNETİMİ

Piyasa riski, piyasa fiyatların ya da oranlarındaki bir değişikliğin, portföylerin ve finansal araçların piyasa değerinin yol açtığı olumsuz bir değişime maruz kalma durumudur.

Piyasa riski yönetimi

Piyasa riski, iş kollarından bağımsız bir kurumsal risk yönetim fonksiyonu olan Piyasa Riski tarafından tanımlanır, ölçülür, izlenir ve kontrol edilir. Piyasa Riski, etkin risk/getiri kararlarına olanak sağlamaya, işletme performansındaki dalgalanmayı azaltmaya ve Firmanın piyasa riski profilini üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyiciler için daha şeffaf kılmaya çalışır. Piyasa Riski, Baş Risk Yetkilisi tarafından denetlenir ve aşağıdaki işlevleri yerine getirir:

- Kapsamlı bir piyasa riski politika çerçevesini oluşturma
- İş kolu piyasa riskinin bağımsız ölçümü, izlenmesi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testi ve nitel risk değerlendirmelerinin uygulanması

Risk tanımlanması ve sınıflandırılması

Piyasa Riski, Firma bünyesindeki piyasa risklerinin tanımlanması ve piyasa riski politika ve prosedürlerinin tanımlanıp izlenmesi için iş kolları ile beraber çalışır. Tüm iş kolları, birimleri bünyesindeki piyasa risklerinin kapsamlı olarak tanımlanması ve doğrulanmasından sorumludur. Risk alınan işlerin alım satım personelinden bağımsız olarak hareket eden fonksiyonları vardır ve işin aldığı riskleri doğrulamaktan sorumludur. Piyasa Riski, iş dallarından doğan piyasa riski için bağımsız gözetim sağlamanın yanı sıra, münferit iş dalları bünyesinde büyük olmayabilecek, ancak toplamda Firma için büyük olabilecek riskleri belirlemekten de sorumludur. Piyasa Riski ile risk alınan işlerin başkanları arasında piyasa ortamı ve müşteri akımları kapsamındaki riskler hakkında tartışmak ve karar vermek amacıyla düzenli toplantılar yapılır.

Firmayı piyasa riskine maruz bırakan pozisyonlar iki kategoride sınıflandırılabilir: alım satım riski ve alım satım dışı risk. Alım satım riski, Firma tarafından, ana iş stratejisi alım satım yapmak ya da piyasa oluşturmak olan iş dalı ya da biriminin bir parçası olarak tutulan pozisyonları içerir. Bu pozisyonlardaki gerçekleşmemiş kazançlar ve kayıplar, genelde ana işlem gelirleri altında raporlanır. Alım satım dışı risk, uzun vadeli yatırım amaçlı olarak tutulan menkul kıymetleri ve diğer varlıkları, mortgage hizmet haklarını ve Firmanın varlık/borç risklerini yönetmek için kullanılan menkul kıymetleri ve türevleri içerir. Bu pozisyonlardaki gerçekleşmemiş kazançlar ve kayıplar, genelde ana işlem gelirleri altında raporlanmaz.

Alım satım riski

Firma, farklı varlık sınıfları çapında piyasalar oluşturur ve ürünlerinin ticaretini yapar. Bu varlık sınıfları arasında öncelikle sabit gelir (faiz oranı riski ve kredi marjı riskini içerir), döviz, özsermaye ve emtia bulunur. Alım satım riski bu varlık sınıflarındaki pozisyonlardan doğar ve ister müşteri hareketlerinden isterse Firmanın aldığı özel pozisyonlardan doğsun, net gelirden potansiyel düşüğe (ekonomik hassasiyet) yol açabilir.

Alım satım dışı risk

Alım satım dışı risk, Firmanın ana iş stratejilerinin uygulanmasından, ürün ve hizmetlerin müşterilere sunulmasından ve Firmanın risk yönetimi amacıyla aldığı pozisyonlardan doğar.

Bu riskler, varlıkların, borçların ve bilanço dışı araçların vade ya da yeniden fiyatlandırılmasındaki zamanlama farkları dâhil, bir dizi faktörden doğabilir. Piyasa faiz oranı eğrilerinin seviye ve şeklindeki değişimler de faiz oranı riski yaratabilir, çünkü Firma varlıklarının yeniden fiyatlandırma özellikleri mutlaka borçlarının yeniden fiyatlandırma özellikleri ile örtüşmez. Firma, ayrıca iki değişken oranlı endeksin, örneğin ana faiz oranı ile 3 aylık LIBOR, yeniden fiyatlandırma özellikleri arasındaki fark olan temel riske de maruz kalmaktadır. Ek olarak, Firmanın bazı ürünleri, fiyatlandırma ve bakiyeleri etkileyen seçimsellik içermektedir.

Firmanın mortgage bankacılığı faaliyetleri, karmaşık faiz oranı riskleri ile opsiyon riskine ve temel riske neden olmaktadır. Opsiyon riski, temelde mortgage'lerde yerleşik ön ödeme opsiyonları ile yeni oluşturulan ipotek taahhütlerinin fiilen kapanma olasılığındaki değişimlerden doğar. Temel risk, mortgage oranları ile diğer faiz oranları arasındaki farklı nispi hareketlerden kaynaklanır.

Risk ölçümü

Riski ölçmek için kullanılan araçlar

Tek bir ölçü, piyasa riskinin tüm yönlerini yansıtamayacağından dolayı, Firma, aşağıdakileri içeren istatistiksel ve istatistiksel olmayan çeşitli ölçütler kullanır:

- İstatistiksel olmayan risk ölçümleri
- Riske maruz değer ("VaR")
- Zarar önerileri
- Düşüşler
- Ekonomik değer stres testi
- Riske maruz kazanç stres testi
- Büyük riskler için risk tanımlama ("RIFLE")

İstatistiksel olmayan risk ölçümleri

Stres testi dışındaki istatistiksel olmayan risk ölçümleri net açık pozisyonları, baz puan değerlerini, opsiyon hassasiyetlerini, piyasa değerlerini, pozisyon konsantrasyonlarını ve pozisyon cirosunu içerir. Bu ölçümler, Firmanın piyasa riski hakkında granüle bilgiler sağlar. Bu ölçümler, iş kolu ve risk türü bazında toplanır ve limitlerin, bir kerelik onayların ve taktiksel kontrolün izlenmesinde kullanılır.

Riske maruz değer ("VaR")

JPMorgan Chase'in birincil istatistiksel risk ölçüsü olan VaR, normal bir piyasa ortamındaki olumsuz piyasa hareketlerinden doğan potansiyel zararı tahmin eder ve risk profilleri ile farklılaştırma seviyelerinin tutarlı bir çapraz iş ölçümünü sağlar. VaR, işler arasındaki riskleri karşılaştırmak, limitleri, bir kerelik onayları izlemek ve ekonomik sermaye hesaplamaları için bir girdi olarak kullanılır. VaR, normal bir alım satım ortamında risk şeffaflığı sağlar. Her iş gününde, Firma hem alım satım hem de alım satım dışı risklerini içeren kapsamlı bir VaR hesaplaması yapar. Alım satım dışı riske ait VaR, bu risklerle ilgili tutarların rayiç değerlerindeki potansiyel değişimin miktarını ölçer; bununla birlikte, bu tür riskler için, alım satım dışı faaliyetler genelde net gelir yoluyla piyasaya göre ayarlanmadığından dolayı VaR raporlanan gelirin bir ölçüsü değildir. Alım satım dışı aktivitelerin korumaları, piyasaya göre ayarlanmış oldukları için alım satım VaR'ına dahil edilebilir.

Firma, VaR'ı hesaplamak için bir günlük süre ufku ve beklenen tail-loss metodolojisine dayalı, araç ve portföyler çapındaki riski tutarlı ve karşılaştırılabilir bir şekilde ölçen tarihsel simülasyonu kullanır. Simülasyon, önceki 12 aya ait verilere dayalıdır. Bu yaklaşım, piyasa değerlerindeki tarihsel değişikliklerin gelecekteki değişikliklerin göstergesi olduğunu varsayar; bu, özellikle mevcut piyasa ortamında her zaman doğru olmayabilecek bir varsayımdır. Belirli ürünler için, gerçek bir ana zaman serisi mevcut değildir. Bu durumlarda, tarihsel simülasyon, riski tahmin etmek için bir yardımcı zaman serisi ile yapılır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek ana zaman serisi kullanmak, sunulan VaR sonuçlarını etkileyebilir. Bunun yanında, IB alım satım araçları arasından korelasyon gibi belirli risk parametreleri VaR'a bütünüyle alınmaz.

2008'in üçüncü çeyreğinde, Firma, VaR ölçümünü önceden VaR'dan çıkarılmış ek risk pozisyonlarını içerecek şekilde yenilemiştir, sonuçta Firmanın görüşüne göre piyasa risklerine daha kapsamlı bir bakış açısı oluşmuştur. Firma, ayrıca günlük risk yönetimi için daha istikrarlı bir VaR ölçümü için VaR'ı % 95 güven seviyesiyle ölçmeye başlamıştır. Aşağıdaki bölümde JPMorgan Chase'in hem eski % 99 güven seviyesiyle hem de yeni % 95 güven seviyesiyle VaR ölçümü açıklanmaktadır. Firma, yılbaşından bugüne kadarki iki tam dönem için bilgiler elde edildiğinde, VaR'ı sadece % 95 güven seviyesiyle sunmayı düşünmektedir.

% 99 Güven Seviyesiyle VaR

Risk türü bazında IB alım satım VaR'ı ve kredi portföyü VaR'ı

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle ^(a) (milyon olarak)	2008			2007			31 Aralık'ta	
	Ortalama	Minimum	Maksimum	Ortalama	Minimum	Maksimum	2008	2007
Risk türü bazında								
Sabit gelir	\$ 181	\$ 99	\$ 409	\$ 80	\$ 25	\$ 135	\$253	\$106
Döviz	34	13	90	23	9	44	70	22
Hisse senetleri	57	19	187	48	22	133	69	27
Emtia ve diğer	32	24	53	33	21	66	26	27
Çeşitlendirme	(108) ^(b)	NM ^(c)	NM ^(c)	(77) ^(b)	NM ^(c)	NM ^(c)	(152) ^(b)	(82) ^(b)
Alım Satım VaR'ı	\$ 196	\$ 96	\$ 420	\$ 107	\$ 50	\$ 188	\$266	\$100
Kredi portföyü VaR'ı	69	20	218	17	8	31	171	22
Çeşitlendirme	(63) ^(b)	NM ^(c)	NM ^(b)	(18) ^(b)	NM ^(c)	NM ^(c)	(120) ^(b)	(19) ^(b)
Toplam alım satım ve kredi portföyü VaR'ı	\$ 202	\$ 96	\$ 449	\$ 106	\$ 50	\$ 178	\$317	\$103

(a) 31 Aralık 2008'de sona eren yıla ait sonuçlara yalnızca JPMorgan Chase'den beş aylık sonuçlar ve JPMorgan Chase ile Bear Stearns'in yedi aylık sonuçları dahildir; 2007 için sadece JPMorgan Chase'den miras sonuçlar gösterilmiştir.

(b) Ortalama ve dönem sonu VaR'ları piyasa riski bileşenlerinin VaR'larının toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmesinden doğan risk dengelemelerdir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır. Bu nedenle bir pozisyonlar portföyünün riski genellikle pozisyonların kendilerine ait risklerin toplamından daha azdır.

(c) Anlamsız ("NM") olarak gösterilmiştir, çünkü minimum ve maksimum, farklı risk bileşenleri için farklı günlerde meydana gelebilir ve bundan dolayı bir portföy çeşitlendirme etkisi hesaplamak anlamlı olmayacaktır.

Alım satım VaR'ı büyük ölçüde IB'deki tüm faaliyetleri kapsar. Alım satım VaR'ı, 2008'in dördüncü çeyreğinden itibaren belirli mortgage ürünlerinin tahmini kredi marjı hassasiyetini de kapsamaktadır. Bu değişikliğin 2008'in dördüncü çeyreğindeki VaR üzerinde önemsiz bir etkisi olmuştur. Bununla birlikte alım satım VaR'ı şunları kapsamaz: satış amaçlı tutulan fonlu ve fonsuz taahhüt pozisyonları (ama bu pozisyonların korumalarını kapsamaz); Firmanın kredi kalitesini yansıtmak üzere türev ve yapılandırılmış borçlar üzerinden yapılan borç değerlendirme ayarlamaları ("DVA"); MSR portföyü ve Kurumsal/Özel Sermaye gibi kurumsal işlev birimlerinin elinde olan menkul ve araçlar Daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 115. sayfasındaki DVA Hassasiyeti tablosuna bakınız. MSR'ler ve kurumsal fonksiyonlar hakkında bir tartışma için, bu Yıllık Raporun 141-155. sayfalarındaki Not 4, 198-201. sayfasındaki Not 18 ve 73-75. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye bölümüne bakınız.

2008 VaR sonuçları

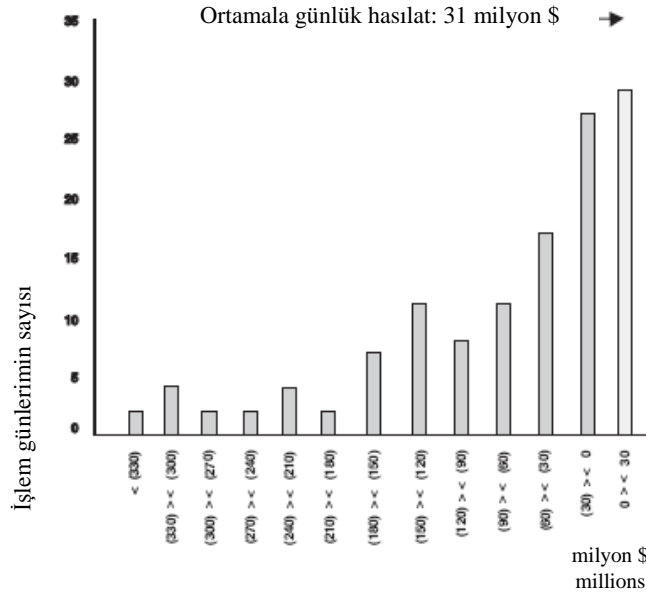
IB'nin toplam alım satım ve kredi portföyü 2007 yılında 106 milyon dolar iken 2008'de 202 milyon dolar olmuştur ve 31 Mayıs 2008'den bu yana Bear Stearns birleşmesinden gelen pozisyonları kapsamaktadır. 2008 yılında ortalama ve maksimum VaR'da önceki yıla görülen artışın başlıca nedeni neredeyse tüm varlık sınıflarında artan dalgalanmadır. Bunun yanında, özel olarak VaR'a alınmayan pozisyonların artan korumaları – örneğin sistemik risk olayının sonuçlarını hafifletmek için uygulanan makro koruma stratejileri satış amaçlı tutulan kredilerin korumaları – önceki döneme göre VaR'ı büyük ölçüde artırmıştır.

2008 yılı için, önceki yıla göre ortalama alım satım VaR'ı 77 milyon dolardan 108 milyon dolara çıkmış olup bu durum Bear Stearns birleşmesinin yansımasıdır. Genel olarak yıl boyunca VaR riskleri pozisyonlar değiştiğinde, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştiğinde önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

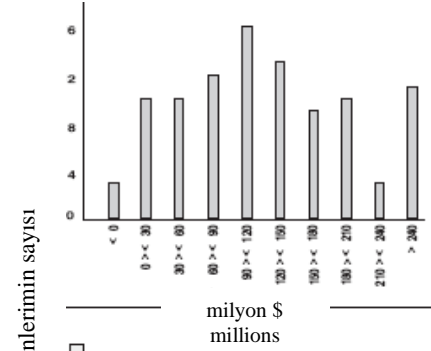
VaR geriye doğru testi

VaR modelinin sağlamlığını değerlendirmek için, Firma, karşı ana işlem gelirlerinin değerindeki değişim (eksi Özel Sermaye karları/zararları) artı alım satımla ilişkili her türlü net faiz geliri, aracılık komisyonları, yüklenim ücretleri veya diğer gelirler şeklinde tanımlanan günlük IB piyasa riskiyle ilişkili gelire karşı VaR'ın günlük olarak geriye doğru testlerini yürütür. Günlük IB piyasa riskiyle ilişkili gelirlere satış için tutulan fonlu krediler ve fonsuz taahhütler üzerinden ve DVA'dan gelen kar ve zararlar dahil değildir. Aşağıdaki çubuk grafik, 31 Aralık 2008'de sona eren yıl için IB alım satım işleriyle ilgili günlük piyasa riskiyle ilişkili karları ve zararları göstermektedir. Grafik, IB'nin bu dönem zarfında 262 günün 165'inde piyasa riskiyle ilişkili kar açıkladığını ve 54 günde bu karın 120 milyon doları aştığını göstermektedir. Ekli grafik, IB'nin zararlarla karşılaştığı günlere işaret etmekte ve % 99 güven seviyesiyle VaR'ın bu günlerin her birinde fiili zararı aştığı miktarı göstermektedir. 31 Aralık 2008'de sona eren yıl içinde, 97 gün zararlarla karşılaşılmış; 2007 yılında sekiz güne karşılık, bu günlerin üçünde zararlar VaR ölçüsünü aşmıştır. Firma, sadece her 100 işlem gününde bir kere ya da bir yıl içinde iki veya üç kere % 99 güven seviyesindeki VaR tahminleriyle öngörülenden daha büyük zararlara maruz kalmayı beklemektedir.

Günlük IB piyasa riskiyle ilişkili kar ve zararlar
31 Aralık 2008'de sona eren yıl^(a)



Günlük IB VaR eksi piyasa riskiyle ilişkili zararlar



(a) Ydi aylık Bear Stearns sonuçları dahildir.

% 95 Güven Seviyesiyle VaR

Risk türü bazında toplam IB alım satım VaR'ı ve kredi portföyü VaR'ı ve diğer VaR

(milyon olarak)	31 Aralık 2008'de sone eren altı aylık dönem	
	Ortalama	31 Aralık'ta
Risk türü bazında IB VaR'ı:		
Sabit gelir		\$ 162
Döviz		23
Hisse senetleri		47
Emtia ve diğer		23
IB alım satım VaR'ına çeşitlendirme karı	(88)	(108)
IB Lım Satım VaR'ı	\$ 167	\$ 174
Kredi portföyü VaR'ı	45	77
IB alım satım ve kredi portföyü VaR'ına çeşitlendirme karı	(36)	(57)
Toplam alım satım ve kredi portföyü VaR'ı	\$ 176	\$ 194
Tüketici Kredisi VaR'ı	37	112
Kurumsal Risk Yönetimi VaR'ı	48	114
Tüm diğer VaR'a çeşitlendirme karı	(19)	(48)
Toplam diğer VaR	\$ 66	\$ 178
Toplam IB ve diğer VaR'a çeşitlendirme karı	(40)	(86)
Toplam IB ve diğer VaR	\$ 202	\$ 286

Firmanın yeni % 95 seviyeli VaR ölçümü, % 99 güven seviyesiyle VaR ölçümüne göre hesaba alınmış tüm risk pozisyonlarının yanı sıra Firmanın dağıtmayı düşündüğü sendikasyonlu kredi olanaklarını (ve 2008'in dördüncü çeyreğinden itibaren, belirli mortgage ürünlerinin kredi marjı hassasiyetlerini) kapsamaktadır. Firma, günlük zaman serilerinin büyük oranda mevcut olmaması nedeniyle, bu mortgage ve kredi ürünleri için VaR'ları tahmin etmek üzere yardımcıları kullanmaktadır. Ayrıca, yeni VaR, Firmanın Kurumsal ve Tüketici Kredisi iş kolları bünyesinde IB ve diğer VaR ölçümünü sağlamak için risk yönetimi işlevinin bir parçası olarak kullanılan bazı etkin yönetilen pozisyonları da kapsamaktadır.

Firmanın görüşüne göre, bu kalemlerin VaR'ye dahil edilmesi gelir tablosunu etkileyebilecek piyasa riski taşıyan kalemler için Firmanın risk profilinin daha eksiksiz bir perspektifini meydana getirmektedir. Tüketici Kredisi VaR, Firmanın mortgage hattını ve depo kredilerini, MSR'leri ve tüm ilgili korumaları kapsamaktadır.

Yenilenen VaR, türev ve Firmanın kalitesini yansıtan yapılandırılmış borçlar üzerinden alınan DVA'yı hala içermemektedir. Aynı zamanda Özel Sermaye, ana yatırım (riskli finansman, vergiye odaklı yatırımlar, vb.) ve bilanço ile sermaye yönetimi pozisyonlarının yanında uzun vadeli kurumsal yatırımları da kapsamaz. Kurumsal yatırımlar, VaR ölçümü kullanmak yerine Firmanın riske maruz gelirleri ile diğer nakit akışı izleme süreçleri yoluyla yönetilir. Alım satım dışı ana yatırım faaliyetleri ve Özel Sermaye pozisyonları stres ve senaryo analizleri ile yönetilir.

Güven aralığının % 95'e çekilmesi, ortalama VaR'ın yeni ölçümün uygulandığı üçüncü çeyrekte 85 milyon dolar düşmesine neden olmuştur. % 95 güven seviyesinin altında, Firma, VaR tahminleriyle yılda on iki defa gerçekleşmesi öngörülen zararlardan daha büyük zararlara uğramayı beklemektedir.

Aşağıdaki tablo, DVA'nın JPMorgan Chase kredi marjlarında bir baz puan artışı karşı olan hassasiyeti hakkında bilgi vermektedir. 31 Aralık 2008'deki DVA hassasiyeti Firmayı (Bear Stearns dahil) temsil ederken 31 Aralık 2007'deki DVA hassasiyeti yalnızca JPMorgan Chase'den miras olanı göstermektedir.

Borç Değerleme Düzeltmesi Hassasiyeti

(milyon olarak)	JPMorgan Chase kredi marjlarında bir baz puan artış
31 Aralık 2008	\$ 32
31 Aralık 2007	\$ 38

Zarar önerileri ve düşüşler

Zarar önerileri ve düşüşler, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını üst yönetimin dikkatine sunmak ve çözüm yollarının tartışılmasını başlatmak için kullanılan araçlardır.

Ekonomik değer stres testi

VaR, normal piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken, stres testi Firmanın normal olmayan piyasalardaki olası olmayan ancak mantıklı olan olaylara karşı risklerini kapsar. Firma, hem alım satım hem de alım satım dışı faaliyetleri için en az iki haftada bir kredi marjlarının önemli ölçüde genişlediği, hisse senedi fiyatlarının düştüğü ve önemli dövizlerde faiz oranlarının yükseldiği varsayımında bulunan çoklu senaryolar kullanan ekonomik değer stres testleri yürütür. Diğer senaryolar münferit iş dallarında hakim risklere odaklanır ve karmaşık portföylerdeki olumsuz hareketlerin potansiyeline odaklı senaryoları içerir. Periyodik olarak, senaryolar gözden geçirilir ve Firmanın risk profili ile ekonomik olaylardaki değişimleri yansıtmak üzere güncellenir. VaR ile birlikte, stres testi riski ölçmek ve kontrol etmek açısından önemlidir. Stres testi Firmanın risk profili ve zarar potansiyeli hakkındaki anlayışı güçlendirir ve stres zararları limitlere karşı izlenir. Stres testi, ayrıca bir kerelik onaylar ile çapraz iş riski ölçümünde ve ekonomik sermaye tahsisinde bir girdi olarak kullanılır. Stres testi sonuçları, eğilimleri ve açıklamaları en az iki haftada bir Firmanın üst yönetimi ile iş kollarına sunulur, onların riskleri daha iyi ölçme ve yönetmeleri ile olay riskine hassas pozisyonları anlamalarına yardımcı olur.

Riske maruz gelir stres testi

Yukarıda tanımlanan VaR ve stres testi ölçümleri, Firmanın bilançosunun piyasa değişkenlerindeki değişimlere karşı toplam ekonomik hassasiyetini gösterir. Bildirilen net gelir üzerindeki faiz oranı riskinin etkisi de ayrıca önemlidir. Firmanın ana alım satım dışı iş faaliyetlerinin faiz oranı riski (aktif/pasif yönetimi pozisyonları), bilanço içi ve bilanço dışı pozisyonlardan doğan ve aşağıdakiler gibi çeşitli faktörlere bağlı olarak ortaya çıkabilir:

- Aktiflerin, pasiflerin ve bilanço dışı araçların vadesi veya yeniden fiyatlandırması arasındaki zamanlama farkları. Örneğin, pasif yeniden fiyatlandırması aktiflerden daha çabuk ise ve finansman faizi oranları düşüyorsa, gelirler hemen artacaktır.
- Aynı zamanda yeniden fiyatlandırılan aktif, pasif ve bilanço dışı araçların tutarlarındaki farklar. Örneğin, genel faiz oranları düşerken aktiflere göre daha çok pasif yeniden fiyatlandırılırsa, gelirler hemen artacaktır.
- Kısa vadeli ve uzun vadeli piyasa faizi oranlarının değişim miktarlarındaki farklar. Örneğin, Firma uzun vadeli sabit oranlarla borç verebildiği ve değişken veya kısa vadeli sabit oranlarla borç alabildiği için, gelir eğrisinin eğiminde değişiklikler görülür. Bu senaryolara dayanarak, Firmanın gelirleri pasifleri (mevduatlar gibi) üzerinden ödenen kısa vade oranlarında, aktifleri (krediler gibi) üzerinden alınan uzun vade oranlarında buna tekabül eden bir artış olmaksızın, meydana gelen ani ve beklenmeyen bir artıştan olumsuz olarak etkilenebilecektir. Diğer taraftan, aktifler üzerinden alınan yüksek uzun vade oranları genelde, özellikle de artışı pasifler üzerinden ödenen kısa vade oranlarında bir artışın eşlik etmediği durumlarda, kazançlar için yararlıdır.
- Faiz oranları değiştiğinde çeşitli aktif, pasif veya bilanço dışı araçların vadesindeki değişikliklerin etkisi. Örneğin, genel faiz oranları düşerken tahmin edilenden daha fazla borçlu yüksek faizli kredi bakiyelerini öderse, gelirler hemen azalabilir.

Firma, aktif ve pasifleriyle ilişkili faiz oranı riskini konsolide, kurum geneli bir temelde yönetir. İş birimleri, mali piyasalarda risk yönetimli olabilecek faiz riski elemanlarının hesaba alındığı bir transfer fiyatlandırma sistemi aracılığıyla, faiz oranı risklerini Hazineye transfer ederler. Bu elemanlar arasında aktif ve pasif bakiyeleri ile sözleşmeye bağlı faiz oranları, sözleşmeye bağlı anapara ödeme takvimleri, beklenen ön ödeme deneyimleri, faiz oranı sıfırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan faiz endeksleri ve ayarlanabilir faizli ürünler için faiz oranı tavanı veya tabanları yer alır. Tüm transfer fiyatlandırma varsayımları dinamik biçimde gözden geçirilir.

Firma, alım satım dışı faaliyetlerinden doğan net faiz gelirindeki değişimler için bir dizi faiz oranı senaryoları altında simülasyonlar yürütür. Riske maruz gelirler testleri, gelecek 12 ay içinde Firmanın net faiz gelirindeki potansiyel değişimi ve Firmanın buna karşılık gelen vergi öncesi gelirlerini ölçer. Bu testler, oranların kendileri (örn. düşük faizli kredi oranı), mevduatlar üzerinde fiyatlandırma stratejileri, ürün çeşitliliğindeki opsiyonellik ve değişiklikler gibi çeşitli orana karşı hassas faktörlerin risklerine dikkati çeker. Testler, varlık satışları ve menkulleştirmeleri gibi tahmin edilen bilanço değişimleri ile ön ödeme ve yeniden yatırım tutumunu içerir.

Faiz oranlarındaki anlık değişimler, sınırlı bir risk manzarası teşkil eder ve bu durumda bir takım alternatif senaryolar da gözden geçirilir. Bu senaryolar, zımnı vadeli eğrisini, paralel olmayan oran kaymalarını ve seçili kilit oranlar üzerindeki ciddi faiz oranı şoklarını içerir. Bu senaryoların amacı, geniş bir sonuç yelpazesi üzerinden JPMorgan Chase'in riske maruz gelirleri hakkında kapsamlı bir görüş sağlamaktır.

JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla 12 aylık vergi öncesi gelir hassasiyeti profili aşağıdaki gibidir:

(milyon olarak)	Oranlardaki anlık değişimler			
	+200bp	+100bp	-100bp	-200bp
31 Aralık 2008	\$ 336	\$ 672	\$ NM^(a)	\$ NM^(a)
31 Aralık 2007	\$ (26)	\$ 55	\$ (308)	\$ (664)

(a) 100 ve 200 baz puanlık düşüş paralel şokları, Fed Funds hedefi oranının sıfır olmasına ve üç ve altı aylık Hazine oranlarının negatif olmasına neden olmuştur. Böyle bir düşük olasılık senaryosuna ait riske maruz gelirler anlamlı değildir ("NM").

Riske maruz gelirlerde 31 Aralık 2007'ye göre görülen değişiklik, yüksek AFS menkul kıymetleri seviyesine ve düşük piyasa faizi oranlarına neden olur. Firmanın oranlardaki artıştan kazancı, halihazırda çok kısa vadeli faiz oranlarından dolayı baskıda olan mevduat marjlarının genişlemesinden ileri gelmektedir. Bu kazanç, kısmen düşen mortgage ön ödemelerinin etkisiyle dengelenebilir. Firmanın düşen mortgage ön ödemelerinin vergi öncesi gelirlerinin etkisi, +200 bp paralel şok altında daha güçlü olabilir.

Bunun yanı sıra, uzun vade oranları 100 baz puan yükselen ve kısa vade oranları mevcut seviyelerde kalan daha dik eğimli bir gelir eğrisine sahip başka bir hassasiyet, 740 milyon dolarlık bir 12 aylık vergi öncesi gelir kazancı sağlar. Gelirlerdeki artış, finansman maliyetleri sabit kalırken uzun vade oranları yükselen vadesi dolmuş varlıkların yeniden yatırımından ileri gelmektedir.

Büyük riskler için risk tanımlama ("RIFLE")

Risk pozisyonlarını, özellikle de karmaşık olanları yöneten kişiler, potansiyel bir vergi değişimi gibi özel, sıra dışı olaylardan doğabilecek potansiyel zararları belirlemekten ve bu olaylardan doğacak zararların olasılıklarını tahmin etmekten sorumludur. Bu bilgi, Firmanın RIFLE veritabanına girilir. Alım satım yönetiminin RIFLE girişlerini kontrol eder, böylece Firmanın standart risk ölçümleri ile yeterince kapsanmayan başka gelir kırılma risklerini izleme imkânı olur.

Risk izleme ve kontrolü

Limitler

Piyasa riski, temelde bir dizi limit aracılığıyla kontrol edilir. Limitler, Firmanın piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesindeki iştahını yansıtır. Limitleri belirlerken, Firma piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, iş eğilimleri ve yönetim tecrübesi gibi faktörleri dikkate alır.

Piyasa riski yönetimi, düzenli olarak risk limitlerini gözden geçirir ve günceller. Firmanın, Baş İcra Yetkilisi ve Baş Risk Yetkilisi dâhil, üst yönetimi en az yılda bir kere risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur.

Firma, farklı limit seviyeleri uygular. Kurumsal seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, iş kolu limitleri VaR ve stres limitlerini içerir ve zarar önerileri, istatistiksel olmayan ölçümler ve araç yetkileri ile desteklenebilir. İş kolları risklerin izlenip raporlandığı, belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur. Limit ihlalleri zamanında üst yönetime raporlanır ve etkilenen iş dalının alım satım pozisyonlarını azaltması ya da uygun eylem konusunda üst yönetime danışması gerekir.

Nitel gözden geçirme

Piyasa Riski Yönetimi grubu, ayrıca iş kollarının kendi piyasa risklerini kontrol etme becerilerini değerlendirmek için piyasa riskine maruz olan iş kolları ve ürünler için gereken periyodik gözden geçirmeleri yapar. Stratejiler, piyasa şartları, ürün detayları ve risk kontrolleri gözden geçirilir ve iyileştirmeler hakkında yönetime özel tavsiyelerde bulunulur.

Model gözden geçirmesi

Firmanın mali araçlarından bazıları kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayalı olarak değerlendirilemez, ama bunun yerine fiyatlandırma modelleri kullanılarak değerlendirilir. Bu tür modeller limitlere karşı raporlama gibi risk pozisyonlarının yönetimi ve değerlendirme için kullanılır. İş kolları ile piyasa riski yönetiminden bağımsız olan Model Risk Grubu, Firmanın kullandığı modelleri gözden geçirir ve model uygunluğunu ve tutarlılığını değerlendirir. Model gözden geçirmeleri, modelin değerlendirme için uygunluğunu ve belirli bir ürünün risk yönetimi için bir dizi faktörü dikkate alır; bunların içinde modelin işlemin ve buna ait önemli risklerin özelliklerini doğru biçimde yansıtmayı yansıtmadığı, nümerik algoritmaların uygunluğu ve yakınlaşma özellikleri, veri kaynaklarının güvenilirliği, uygulamanın benzer ürünlere ait modellerle tutarlılığı ve piyasa tarafından fiyatlandırılmayan girdi parametreleri ve varsayımlara karşı hassasiyet yer alır.

Gözden geçirmeler yeni ya da değişen modeller ile önceden kabul edilmiş modeller üzerinden, üründe ya da piyasada modelin geçerliliğini etkileyebilecek değişim gerçekleşip gerçekleşmediğini ve modelin uygunluğunun yeniden değerlendirilmesini gerektirecek teorik ya da rekabete dayalı gelişmeler olup olmadığını değerlendirmek için uygulanır. Modellere dayalı değerlemelerin bir özeti için, bu Yıllık Raporun 119-123. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

Risk raporlama

İstatistiksel olmayan riskler, riske maruz değer, kayıp önerileri ve limit aşımaları her alım satım ve alım satım dışı iş kolu için günlük olarak raporlanır. Piyasa riski eğilimleri, riske maruz değer eğilimleri, kar ve zarar değişimleri ile portföy konsantrasyonları haftalık olarak raporlanır. Stres testi sonuçları en azından iki haftada bir, iş koluna ve üst yönetime raporlanır.

ÖZEL SERMAYE RİSK YÖNETİMİ

Risk yönetimi

Firma, özel sermayeye doğrudan anapara yatırımları yapar. Likit olmayan doğası ve bu yatırımlarla bağlantılı uzun vadeli elde tutma süresi özel sermaye riskini alım satım portföylerinde tutulan pozisyonların riskinden farklı kılar. Firmanın özel sermaye riskini yönetmeye olan yaklaşımı Firmanın genel risk yönetişimi yapısı ile tutarlıdır. Portföyün toplam büyüklüğünü kontrol etmek üzere toplam ve yıllık yatırım için beklenti seviyeleri oluşturan kontroller mevcuttur. Sektör ve coğrafi konsantrasyon limitleri mevcuttur ve portföyün çeşitlendirilmesini sağlama amacına yöneliktir. Tüm yatırımlar yatırım işletmelerinin parçası olmayan idarecilerin yer aldığı yatırım komitelerince onaylanır. Özel sermaye yatırımlarının defter değerlerinin ilgili muhasebe politikalarına uygunluğunu gözden geçirmekten sorumlu bir bağımsız değerlendirme fonksiyonu vardır. 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla, özel sermaye iş kollarının defter değeri sırasıyla 7,2 dolar milyar ve 6,9 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 390 milyon dolar ve 483 milyon doları halka açık işlem gören pozisyonları temsil etmekteydi. Özel sermaye portföyü hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 75. sayfasına bakınız.

FAALİYET RİSKİ YÖNETİMİ

Faaliyet riski, uygun olmayan ya da başarısız olmuş süreçler ya da sistemler, insani faktörler ya da harici olaylardan doğan zarar riskidir.

Genel bakış

Faaliyet riski, Firmanın iş kolları ve destek faaliyetlerinin her birinin özünde mevcuttur. Faaliyet riski çeşitli şekillerde kendini gösterebilir; bunlara hatalar, hileli eylemler, iş kesintileri, çalışanların uygun olmayan davranışları ya da kendi düzenlemelerine uygun davranmayan tedarikçiler dâhildir. Bu olaylar Firma için, itibarına gelecek olan zarar dâhil, mali zarara ve diğer zararlara yol açabilir.

Faaliyet riskini izlemek ve kontrol etmek için, Firma sağlam ve iyi kontrol edilen bir faaliyet ortamı sağlamak üzere tasarlanmış kapsamlı politikalar ve bir kontrol çerçevesinden oluşan bir sistem uygular. Amaç, Firmanın mali gücü, iş kollarının özellikleri, faaliyet gösterdiği piyasalar ve tabi olduğu rekabetçi ve düzenleyici ortamın ışığında faaliyet riskini uygun seviyelerde tutmaktır. Firma, bu kontrol önlemlerine rağmen faaliyet zararları ile karşılaşır.

Firmanın faaliyet riski yönetimine olan yaklaşımı faaliyet riskine, riske özel, firma dâhilinde tutarlı biçimde uygulanan ve kullanılan risk ölçümleri, araçları ve disiplinleri ile birlikte geleneksel kontrol esaslı yaklaşımlar ilave etmek suretiyle bu tür zararları azaltmaktır. Kilit temalar bilgi şeffaflığı, önemli sorunların gündeme taşınması ve sorun çözümü için hesap verebilirliktir.

Firmanın faaliyet riski çerçevesi, dahili olarak tasarlanmış bir faaliyet riski yazılım aracı olan Phoenix ile desteklenir. Phoenix, faaliyet riski yönetimi çerçevesinin münferit bileşenlerini birleşik, web-tabanlı bir araca entegre eder. Phoenix, entegre bir şekilde uygulanan risk belirlemesi, ölçümü, izlenmesi, raporlanması ve analizine imkan tanıyarak faaliyet riskinin kapsamını, raporlamasını ve analizini güçlendirir, bu şekilde Firmanın faaliyet riskini izleme ve yönetmesinde verimli olmasını sağlar.

Firma, tanımlama, izleme, raporlama ve analiz amaçları için, faaliyet riski olaylarını aşağıdaki gibi kategorize eder:

- Müşteri hizmeti ve seçimi
- İş uygulamaları
- Yolsuzluk, hırsızlık ve kötü niyet
- İcra, teslimat ve süreç yönetimi
- Çalışan ihtilafları
- Afetler ve kamu güvenliği
- Teknoloji ve alt yapı arızaları

Risk tanımlama ve ölçümü

Risk tanımlama, yönetimin faaliyet zararlarına yol açabileceğine inandığı faaliyet riski olaylarının kayda alınmasıdır. Tüm iş kolları dinamik bir risk yönetimi aracı olarak Firmanın standart öz değerlendirme sürecini ve destekleyici mimariyi kullanır. Öz değerlendirme sürecinin amacı her iş kolu için ortama özgü önemli faaliyet risklerinin belirlenmesi ve sahip olduğu uygun kontrollerin derecesinin değerlendirilmesidir. Belirlenen kontrol sorunları için eylem planları geliştirilir ve iş kolları bu sorunları izleme ve zamanında çözmekten sorumlu tutulurlar.

Risk izleme

Firma, hata ve zararlar ile eğilimlerin analizine izin veren faaliyet riski olaylarına ait verilerin izlendiği bir sürece sahiptir. Hem iş kolu seviyesinde hem de risk olayı türü bazında uygulanan bu analiz, iş kollarının karşılaştığı risk olayları ile bağlantılı nedenlerin tanımlanmasını sağlar. Mümkün olduğunda, sektör modelleri ile karşılaştırmalı analiz için dâhili veriler harici veriler ile tamamlanabilir. Raporlanan veriler, Firmanın öz değerlendirme sonuçlarına karşı geriye doğru test yapmasına imkân tanır. Firma, faaliyet zararı verilerinin toplanması, verilerin anonim bir şekilde paylaşılması ve sonuçların karşılaştırma için üyelere geri gönderilmesi amacıyla kurulan, kar amacı gütmeyen bir sektör birliği olan Operational Riskdata eXchange Association'ın kurucu üyesidir. Bu veriler, Firmanın devam eden faaliyet riski ölçüm ve analizini destekler.

Risk raporlama ve analizi

Faaliyet riski yönetimi raporları, iş kollarına ve üst yönetime, fiili faaliyet zararı seviyeleri ve öz değerlendirme sonuçları hakkında bilgi dâhil olmak üzere, zamanında ve doğru bilgi sağlar. Bu raporların amacı, yönetimin faaliyet riskini her iş kolu bünyesinde uygun seviyelerde tutmasına, sorunları gündeme taşımaya ve Firmanın iş kolları ile destek alanları içinde tutarlı veri toplanmasına imkân sağlamaktır.

Denetim uyumlaştırması

İç Denetim, Firmanın faaliyetleri, yasal uyumu ve raporlaması üzerindeki temel kontrollerin tasarımı ve etkinliği hakkında bağımsız bir değerlendirme sağlamak için denetim kapsamlı bir risk esaslı program uygular. Buna faaliyet riski çerçevesinin gözden geçirilmesi, iş kolu öz değerlendirme süreci ve kayıp veri toplama ile raporlama etkinlikleri dahildir.

İTİBAR VE GÜVEN RİSKİ YÖNETİMİ

Bir firmanın başarısı sadece ticari risklerinin bir parçası olan likidite, kredi, piyasa ve faaliyet risklerinin ihtiyatlı yönetimine değil, aynı zamanda buna eşit olarak - müşteriler, yatırımcılar, düzenleyiciler ile kamu gibi - birçok unsur arasında en yüksek kalitede ticari uygulamalara yönelik bir itibarı muhafaza etmeye dayalıdır. İtibara gösterilen dikkat her zaman Firmanın uygulamalarının önemli bir boyutu olmuştur ve Firmanın itibarının sürdürülmesi, Firmada çalışan herkesin sorumluluğundadır. JPMorgan Chase, bu bireysel sorumluluğu birçok yolla desteklemektedir, bunlara Firmanın Davranış Kuralları, eğitim, politika ve prosedürlere bağlılığın muhafaza edilmesi ile işlemleri onaylayan gözetim fonksiyonları dâhildir. Bu gözetim fonksiyonları, Firma için çıkar çatışması yaratma potansiyeline sahip toptan işlemleri inceleyen bir Çatışmalar Ofisi ile müşterilerle yapılan ve Firmanın itibarını olumsuz etkileme potansiyeli olan belirli işlemleri, özellikle de karmaşık türevleri ve yapılandırılmış finansman işlemlerini gözden geçiren bölgesel itibar riski gözden geçirme komitelerini içerir. Üyeleri bölgedeki iş kolu ve kontrol fonksiyonunun kıdemli temsilcileri olan bu bölgesel komiteler, müşterinin bakış açısından işlemlerinin amaç ve etkisine odaklanır ve bu işlemlerin yatırımcıları ya da diğer kişileri yanıltmak amacıyla kullanılmamasını amaçlar.

Güven riski yönetimi

Her iş kolu bünyesindeki risk yönetimi komiteleri, kendi yetkileri dâhilinde kendi iş kolları içinde önemli zarar ya da itibar kaybına yol açabilecek olan yasal, itibari ve uygun olduğunda, güven risklerinin gözetimini yerine getirir. Güven Riski Yönetimi fonksiyonu, ilgili iş kolu risk komiteleri ile birlikte müşterilere güvene dayalı hizmet verilmesine yol veren yatırım veya risk yönetimi ürünleri ya da hizmetleri sunan iş kollarının bir müşteri ile olan güvene dayalı ilişkileri ile ilgili olarak uygun standartta faaliyet göstermelerini sağlama amacına yönelik çalışır. Müşteri uygunluğunun belirlenmesi, açıklama

yükümlülükleri ve iletişim ile sağlanan ürünler ya da hizmetlerle ilgili performans beklentileri dâhil, bir iş kolunun bir müşteriye yönelik sorumluluklarını ele alan politikalar ve uygulamalar özellikle önemlidir. Bu şekilde, Güven Riski Yönetimi fonksiyonu ile birlikte ilgili iş kolu risk komiteleri, Firmanın müşterilere bu tür güvene dayalı hizmetlere yol veren ürünler ya da hizmetler sunmasından doğan ya da Firmanın çalışanlarına karşı Firmanın değişik çalışan emeklilik planları altında sahip olduğu güvene dayalı sorumluluklarından kaynaklanan riskleri izleme, ölçme ve kontrol etme çabalarını gözetleme imkânı sağlar.

FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri, kullanımı raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütüncüdür. Firmanın en karmaşık muhasebe tahminleri, varlıkların ve borçların değerini belirlemek için yönetimin muhakemesini gerektirir. Firma, değerlendirme 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 detaylı politikalar ve kontrol prosedürleri oluşturmuştur. İlave olarak, politikalar ve prosedürler metodoloji değiştirme amaçlı sürecin uygun bir şekilde gerçekleşmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, varlıklarının ve borçlarının değerini tespit etmek için kullanılan tahminlerinin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firmanın önemli değerlendirme kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararları ödeneği

JPMorgan Chase'in kredi zararları ödeneği, toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firmanın borç verme ile ilişkili taahhütlerini kapsar. Kredi zararları ödeneği, Firmanın kredi varlıklarının değerini bilanço tarihi itibarıyla olası kredi zararları için düzeltme amacına yöneliktir. Firmanın kredi zararları ödeneğini oluştururken kullandığı metodolojiler hakkında daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun 178-180. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Toptan krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler

Hem kredi zararları ödeneği hem de borç verme ile ilişkili taahhütler için ödeneği hesaplarırken kullanılan metodoloji önemli muhakeme gerektirir. İlk ve en önemlisi, değeri azalan kredilerin erken belirlenmesini sağlar. İkinci olarak, karşılıkları tahmin ederken kullanılan girdileri belirlemede muhakeme içerir. Üçüncü olarak, cari portföyün kredi kalitesini etkileyen belirli makroekonomik faktörler, yüklenim standartları ve diğer ilgili dâhili ve harici faktörleri değerlendirmek ve bu şartları daha iyi yansıtmak üzere zarar faktörlerini düzeltmek için yönetim muhakemesi sağlar.

Firma, toptan kredilerinin kredi kalitesini belirlemek için bir risk derecelendirme sistemi kullanır. Toptan krediler, borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme becerisini etkileyen bilgiler açısından gözden geçirilir. Belirli bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, şarta bağlı durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler tarihi ve cari bilginin değerlendirilmesine dayanır ve özel değerlendirme ve yorum içerir. Bir faktörün diğerine göre vurgulanması ya da ilave faktörlerin dikkate alınması, Firma tarafından o krediye tahsis edilen risk derecelendirmesini etkileyebilir.

Firma, ödenekleri hesaplamada kullanılan zarar faktörlerini oluştururken kendi muhakemesini uygular. Mümkün olduğunda, Firma, ödenekleri tahmin ederken bağımsız, doğrulanabilir verileri veya Firmanın kendi modellerindeki kendi tarihi zarar deneyimini kullanır. Birçok faktör zarar tahminlerini etkileyebilir, bunlara temerrüt halinde kaybın oynaklığı, temerrüt olasılığı ve derecelendirme değişiklikleri dâhildir. Zarar tahminlerinin bütün kredi döngüsü boyunca ortalama olarak mı yoksa kredi döngüsünün belli bir noktasında mı hesaplanması ile hangi harici verilerin kullanılması ve bu verilerin ne zaman kullanılması gerektiği konularında düşünülmesi gerekmektedir. Firmanın özel kredi portföyünü yansıtmayan verilerin seçilmesi de zarar tahminlerini etkileyebilir. Farklı girdilerin uygulanması, Firma tarafından uygun olarak belirlenen kredi zararları ödeneğinin miktarını değiştirebilir.

Yönetim, ayrıca model belirsizliğini, harici faktörleri ve meydana gelmiş ancak zarar faktörlerine yansıtılmamış ekonomik olayları dikkate alarak hem temerrüt halinde kayıp hem de temerrüt olasılığına ait tarihi deneyimi kullanarak aralıklar oluşturmak suretiyle elde edilen zarar faktörlerini düzeltmek için muhakemesini uygular. Yoğunlaşmış ve kötüleşen sektörlere ilişkin faktörler de ilgili oldukları yerlerde dâhil edilirler. Bu tahminler, yönetimin cari makroekonomik ve politik şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve cari portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörler ile ilgili olan, belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır.

Bu Yıllık Raporun 96. sayfasında belirtildiği üzere, Firmanın toptan ödenekleri bir krediye tahsis edilen risk derecelendirmesine karşı hassastır. Firmanın tüm toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimi varsayımından hareketle, toptan portföyü için kredi zararı ödenekleri 31 Aralık 2008 itibarıyla yaklaşık 1,8 milyar dolar artacaktır. Bu hassasiyet analizi varsayımsaldır. Firmanın görüşüne göre, tüm toptan krediler için kısa bir süre zarfında bir derecelik not indiriminin gerçekleşme ihtimali uzaktır. Bu analizin amacı, risk derecelendirmelerinin toptan kredilere ait kredi zararı ödeneklerinin tahmini üzerindeki etkisine dair bir gösterge sağlamaktır. Yönetimin risk derecelendirmelerinin gelecekteki kötüleşmesine ilişkin beklentisini ima etme amacını taşımaz. Firmanın kredilerinin risk derecelendirmelerini belirlerken izlediği süreç göz önünde tutulursa, yönetim toptan kredilerine şu anda tahsis edilmiş olan risk derecelendirmelerinin uygun olduğuna inanmaktadır.

Tüketici kredileri ve borç verme ilişkili taahhütler

Tüketici portföyü kredi zararları ödeneği, ekonomik çevre, temerrüt durumu, kredi bürosu skorları, teminatın paraya çevrilebilir değeri, borçlu davranışı ve diğer risk faktörlerine karşı hassas olup bilanço tarihi itibariyle karşılaşılan zararları hakkında yönetimin en uygun tahminini göstermeye yöneliktir. Tüm tüketici kredisi ürün spektrumu kapsamında tüketici portföyünün kredi performansı ekonomik çevreden olumsuz etkilenmeye devam etmektedir, bunun nedeni süregelen zayıf emlak fiyatlarının zarar ciddiyetinde büyük bir artış meydana getirirken zayıf işgücü piyasası ile zayıf genel ekonomik koşulların temerrütlerde artışa yol açmasıdır. Mevcut ekonomik alçalmanın süresi ve ciddiyeti ile emlak fiyatları ve işgücü piyasa üzerindeki potansiyel etkisinin tahmini için önemli bir muhakeme gereklidir. Kredi zararları ödeneği hem emlak fiyatlarına hem de işsizlik oranlarına karşı oldukça hassa olduğu için, mevcut piyasada bu faktörlerin birisi veya her ikisindeki potansiyel değişikliklerin kredi zararları ödeneğini nasıl etkileyeceğini tahmin etmek güçtür. Örneğin, her iki faktör de genel ödenek seviyeleri için önemli belirleyiciler olduğu için, faktörlerin birindeki veya diğerindeki değişiklik aynı oranda meydana gelebilir ya da değişikliklerin yönü birbiriyle tutarlı olmayabilir, böylece bir faktördeki iyileşme, diğerindeki kötüleşmeyi dengeleyebilir. Ek olarak, bu faktörlerdeki değişiklikler coğrafyalar veya ürün türleri çapında mutlaka tutarlı olmaz. Son olarak, bu faktörlerin her ikisindeki veya birisindeki değişikliklerin zarar sıklığını, zararların ciddiyetini veya bunların her ikisini ne ölçüde etkileyeceğini öngörmek güçtür ve genel zarar oranları, münferit kredi zararlarının hem sıklığı hem de ciddiyetin bir sonucudur.

Ödenek, portföyde maruz kalınan zararlara ilişkin bir tahmine ulaşmak için varlık bazında kredi havuzlarına istatistiksel zarar faktörleri ve diğer risk göstergelerinin uygulanması suretiyle belirlenir. Yönetim kayıttan silmeleri tahmin etmek için temerrüt eğilimlerini ve diğer risk özelliklerini kullanmak suretiyle her kredi portföyü kategorisi için istatistiksel zarar tahminlerine muhakeme uygular. Yönetim, birincil istatistiksel zarar tahmininin uygunluğunu gözden geçirmek için ilave istatistiksel yöntemler uygular ve portföy ile teminat değerlendirme eğilimlerini dikkate alır.

İstatistiksel hesaplama model belirsizliği, harici faktörler ve gerçekleşmiş ancak istatistiksel hesaplamayı yapmak için kullanılan faktörlere henüz yansıtılmamış güncel ekonomik olayları dikkate almak üzere düzeltilir ve kısmen her ana ürün kısmı için tarihi zarar deneyimini analiz etmek suretiyle tamamlanır. Mevcut ekonomik ortamda, tarihsel zarar deneyiminin gelecekteki zarar seviyelerinin işareti olup olmayacağını öngörmek güçtür. Yönetim, bu tahmini belirlerken mevcut ekonomik çevrenin özündeki pek çok belirsizliği dikkate almak suretiyle, tahmini aralıklar içinde bir muhakeme uygular. Tahmin edilen aralıklar ve aralık içinde uygun noktanın belirlenmesi, yönetimin cari makroekonomik ve politik şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörler ile bağlantılı belirsizliklere ilişkin muhakemesine dayanır

Mali araçların, MSR'lerin ve emtia stokunun rayiç değeri

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterilir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle gösterilir. Bunun yanında, yalnızca belirli koşullar altında rayiç değer düzeltmelerine tabi olan, maliyetinden veya rayiç değerinden düşük olanıyla muhasebeleştirilen krediler dahil, belirli aktifler tekerrür etmeyen esasta rayiç değeriyle gösterilir.

1 Ocak 2007'de, Firma rayiç değer ölçümlerinin açıklanması için üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi oluşturan SFAS 157'yi kabul etmiştir. Bir aracın hiyerarşi içindeki sınıflandırması, rayiç değer ölçümü için önemli olan en düşük girdi seviyesine dayanır. Bu nedenle girdilerin temelde gözlemlenebilir piyasa verilerine dayalı olduğu hiyerarşinin 1 ve 2. seviyelerinde sınıflandırılan araçlar için bir rayiç değer ölçümüne ulaşmak için daha az muhakeme uygulanır. Hiyerarşinin 3. seviyesinde sınıflandırılan araçlar için muhakemeler daha önemlidir. Firma, rayiç değer hiyerarşi sınıflandırmalarını çeyrek yılda bir gözden geçirmekte ve güncellemektedir. Bir rayiç değer ölçümüne ait girdilerin gözlemlenebilirliğine ilişkin bir çeyrek yıldan diğerine gerçekleşen değişimler, hiyerarşi seviyeleri arasında bir yeniden sınıflandırmaya yol açabilir.

Rayiç değer üzerinden gösterilen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firmanın rayiç değerle gösterilen varlıklarını ve bu varlıkların değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılan bölümünü içermektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)

	2008		2007	
	Toplam rayiç değer	3. Seviye toplam	Toplam rayiç değer	3. Seviye toplam
Ticari borç ve sermaye menkulleri ^(a)	\$ 347.4	\$ 41.4	\$ 414.3	\$ 24.1
Türev alacakları – brüt	2,741.7	53.0	909.8	20.2
Netleştirme düzeltmesi	(2,579.1)	—	(832.7)	—
Türev alacakları – net	162.6	53.0^(e)	77.1	20.2 ^(e)
AFS menkul kıymetleri	205.9	12.4	85.4	0.1
Krediler	7.7	2.7	8.7	8.4
MSR'ler	9.4	9.4	8.6	8.6
Özel sermaye yatırımları	6.9	6.4	7.2	6.8
Diğer ^(b)	46.5	5.0	34.2	3.1
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	786.4	130.3	635.5	71.3
Tekrar etmeyen esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar ^(c)	11.0	4.3	14.9	11.8
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı	\$ 797.4	\$ 134.6^(f)	\$ 650.4	\$ 83.1
Eksi: Firmanın ekonomik risk taşıdığı 3. Seviye varlıkları ^(b)		21.2		
Firmanın ekonomik risk taşıdığı toplam 3. Seviye varlıkları		\$ 113.4		
Toplam Firma varlıkları	\$ 2,175.1		\$ 1,562.1	
Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları		6%		5%
Firmanın toplam varlıklarının bir yüzdesi olarak Firmanın ekonomik risk taşıdığı 3. Seviye varlıkları		5		
Rayiç değer üzerinden toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları		17		13
Rayiç değer üzerinden Firmanın toplam varlıklarının bir yüzdesi olarak Firmanın ekonomik risk taşıdığı 3. Seviye varlıkları		14		

(a) Maliyet veya rayiç değerinin düşük olmasıyla gösterilen maddi emtiayı içerir.

(b) Yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan belirli menkul kıymetleri, ödünç alınan belirli menkul kıymetleri veya diğer belirli yatırımları içerir.

(c) Daha çok borç finansmanı ve satış amaçlı tutulan diğer borç depolarının ile diğer varlıklardan oluşur.

(d) Firmanın 31 Aralık 2007 tarihinde ekonomik risk taşımadığı bakiyeler önem arz etmemiştir.

(e) Firma, rayiç değer hiyerarşisi seviyelerinde FIN 39 netleştirme düzeltmesi uygulamaz. Bu şekilde, 3. seviye toplam bakiyedeki 3. seviye türev alacakları, netleştirme düzeltmeleriyle birlikte brüt olarak raporlanır.

(f) Yukarıdaki tabloda yer alanlar tekrar eden ve etmeyen varlıklardan oluşan, IB tarafından 31 Aralık 2008'de gösterilen 95,1 milyar dolarlık 3. seviye varlıklardır. Buna Firmanın iki taraf arasında aracı olarak hareket ettiği ve ekonomik riski taşımadığı 21,2 milyar dolarlık varlıkları içerir.

Değerleme

Hiyerarşinin 3. seviyesinde sınıflandırılan araçlar için muhakemeler önemli olabilir. 3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun modeli belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim gelir eğrileri, faiz oranları, değişkenlikler, hisse veya borç fiyatları, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil ama bunlarla sınırlı olmayan değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneysel verileri değerlendirmelidir. Piyasa bilgilerine ilaveten, modeller ayrıca vade gibi işlem detaylarını da içerir. Son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredi itibarı, likidite baskıları ve gözlenemeyen parametreleri yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir.

Gözlenemez piyasa girdilerinin tahminindeki belirsizlik özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Bundan başka, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcıları ile tutarlı olduğuna inanırken, belirli mali araçların rayiç değerini belirlemek için farklı metodoloji veya varsayımların kullanılması raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine ulaşılmasına yol açabilir. Münferit mali araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında detaylı bir tartışma için, işbu Yıllık Raporun 141-145. sayfalarındaki Not 4'e bakınız. Ek olarak, Firmamızın mortgage ile ilişkili riskinin belirlenmesinde yer alan önemli muhakeme ve tahminler hakkında daha fazla tartışma için bu Yıllık Raporun 151-153. sayfalarındaki Not 4'te yer alan "Rayiç değerle gösterilen, mortgage ile ilişkili riskler" bölümüne bakınız.

Satın alınmış kötü itibarlı krediler

JPMorgan Chase, Washington Mutual işlemiyle bağlantılı olarak oluşumdan itibaren kredi kalitesinde kötüleşme işareti olan ve iktisap sırasında Firmamızın akdi olarak gerekli tüm ödeme alacaklarını tahsil edememesi olasılığının olduğu belirli kredileri iktisap etmiştir. Satın alınmış kötü itibarlı krediler SOP 03-3 uyarınca muhasebeleştirilmiştir. SOP 03-3'ün uygulanmasının temelindeki varsayım ve tahminlerin çoğu hem önemli hem de muhakemeye dayalı olup özellikle mevcut ekonomik çevreyi dikkate alırlar. Gelecekteki konut fiyatı düşüşlerinin seviyesi, mevcut ekonomik alçalışmanın süresi ve ciddiyeti ve piyasa likiditesi ile şeffaflığın olmayışı etki eden faktörler olup bu varsayım ve tahminleri etkilemeye devam edebilirler.

Hangi kredilerin SOP 03-3 kapsamına dahil olduğunun belirlenmesi oldukça nesnel değildir ve önemli muhakemelerin uygulanmasını gerektirir. Washington Mutual işleminde belirli nitelikleri (yüksek kredi/borç oranları, FICO skorları olan borçlular, temerrütler) olan tüketici kredileri, bu niteliklerin kredi oluşumundan sonra ortaya çıkmış olması koşuluyla kötü itibarlı olarak belirlenmişlerdir. Toptan krediler, alım tarihinde SFAS 114'e göre kötü itibarlı kredi tanımına uymaları halinde kötü itibarlı krediler olarak belirlenmişlerdir. SOP 03-3'ün uygun kredi topluluğuna uygulanması, SOP 03-3 kapsamında olmayan kredilerin değişik muhasebe standartlarına tabi olması nedeniyle önemlidir. Hangi kredilerin kötü itibarlı ve SOP 03-3 kapsamında olduğu hakkında yönetim değerlendirmesini yaparken seçilen farklı nitelikler, işlem tarihinde kötü itibarlı olarak kabul edilen farklı (küçük veya büyük) bir kredi topluluğuna ortaya çıkmasına neden olabilir.

SOP 03-3 kapsamında olduğu belirlenen krediler, ilk olarak rayiç değerle kaydedilmiştir. Firma, satın alınmış bu kredilerin piyasada gözlenebilir ve uygun olduğu zaman, bir piyasa iştirakçisinin rayiç değeri belirlerken dikkate alacağı faktörlere göre ayarlanmış bir kesinti oranı üzerinden tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarına kesinti uygulayarak tahmin etmiştir. Nakit akışlarının tahsil edilmesi beklenen ilk tahmini önemli bir yönetim muhakemesi gerektirir, çünkü bu nakit akışları temerrüt oranları, zarar ciddiyeti ve ön ödemelerin miktarıyla zamanı gibi varsayımlardan elde edilmiştir. Özellikle mevcut ekonomik çevrede, bu kredilerin ilk rayiç değerinin tahmini oldukça nesnel idi. Yönetim tarafından farklı varsayımların uygulanması, farklı ilk rayiç değerler ortaya çıkmasına sebep olabilir.

Firma, satın alınmış kötü itibarlı tüketici kredilerini ortak risk özellikleri olan kredi havuzlarında toplamayı seçmiştir. Münferit kredilerin bu havuzların kurulmasıyla ilgili olarak ortak risk özelliklerine sahip olup olmadığının değerlendirilmesi önemli bir muhakeme gerektirir. Ortaya çıkan her bir havuz, karışık faiz oranlı tek bir kredi ve iktisap tarihinden sonra SOP 03-3'ün uygulanması amacıyla tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının tahmini olarak kabul edilir. İktisaptan sonra tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının tahmini süreci hem nesnel hem muhakemeye dayalı olup değer kaybı zararlarının ve/veya faiz gelirinin kaydı ve ölçümü üzerinde etkisi olabilir. Bunun yanında bu kredilerin toplama kararı ve toplama biçiminin faiz geliri ve/veya değer kaybı zararlarının kaydı, ölçümü ve/veya sınıflandırılması üzerinde etkisi olabilir.

Şerefiyede değer azalması

SFAS 142 uyarınca, şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve değer azalması için test edilmelidir. SFAS 142, ya SFAS 131 işletme segmentleri (Bu Yıllık Rapor'daki No 37'de belirtildiği şekilde SFAS 131'e göre raporlanabilir segmentlerin bir seviye aşağısındaki) ya da SFAS işletme segmentlerinin bir seviye yukarısı olarak bir teşekkülün rapor veren birimlerini tanımlar. JPMorgan Chase, genel olarak rapor veren birimlerini bu Yıllık Raporun 226-227. sayfalarındaki Not 37'de belirtilen altı ana iş dalı artı Kurumsala dahil edilen Özel Sermayenin bir seviye aşağısı şeklinde tanımlamıştır. Bu belirleme şekli, Firmamızın işletme iş dallarının nasıl yönetildiğine ve Firmamızın İşletme Komitesi tarafından nasıl gözden geçirildiğine dayanmaktadır.

Firma, şerefiyeyi değer azalması için ez yılda bir kere ve iş ortamındaki olumsuz değişimler gibi olaylar veya şartlar ara bir test yapılmasını haklı çıkartıyorsa, daha sık test etmelidir. Testin ilk bölümü, rapor veren birim seviyesinde, her rapor veren birimin rayiç değerini şerefiye dâhil defter değeri ile karşılaştırmaktır. Rayiç değer defter değerinden azsa, potansiyel şerefiye değer azalması miktarını ölçmek için testin ikinci bölümüne ihtiyaç duyulacaktır. Rapor veren birimin zımni rayiç değeri hesaplanır ve Firmamızın mali kayıtlarında kayıtlı defter değeri ile karşılaştırılır. Rapor veren birim şerefiyesinin defter değeri bu şerefiyenin zımni rayiç değerini aşarsa, Firma, fark tutarında gelire karşı masraf olarak kaydedilecek bir değer azalması zararı işler.

Testin ilk bölümünde rapor veren birimin rayiç değerinin, rapor veren birimin şerefiyeyi de içeren rayiç değerinin defter değerinden büyük olacak şekilde belirlenmesi halinde, şerefiye SFAS 142 uyarınca değer azalmış olarak kabul edilmeyecektir. 2008'in son çeyreğinde Firma yıllık değer azalması testini uygulamış ve rapor veren birimlerin her birinin şerefiyeyi de içeren rayiç değerlerinin kendi defter değerlerini aştığı sonucuna varmıştır. Buna göre, Firma 31 Aralık 2008 itibarıyla şerefiyesinin değerinin azalmadığı sonucuna varmıştır.

Firma, duran kredi akışı modellerini rapor veren birimlerinin rayiç değerini belirlemede öncelikli yöntem olarak değerlendirmektedir. Modeller projesi, beş yılına nakit akışlarını ve nihai değerleri belirlemek için daimi büyüme metodunun kullanılmasını destekledi. İlk yıl için tasarlanan nakit akışları, raporlama birimlerinin gelecek takvim yılı için dahili bütçe tahminlerine (Firmanın İşletme Komitesi ile birlikte gözden geçirilir) dayanmaktadır. İskontolu nakit akımı modellerinden elde edilen değerlendirmelerin makullüğünü tahmin etmek için, Firma ayrıca mevcut olduğunda piyasa-esaslı alım satım ve işlem katsayılarını analiz eder. Bu alım satım ve işlem benzerleri gözlenebilir piyasa bilgisinin genelde mevcut olmaması nedeniyle tahmin edilen rayiç değerlerin makullüğünü değerlendirmek için kullanılır.

JPMorgan Chase'in geniş mali hizmetler sektörüyle uyumlu hisse fiyatı 2008'in ikinci yarısında önemli ölçüde azaldı. JPMorgan Chase'in piyasa aktifleştirmesi özellikle 2008'in dördüncü çeyreğinde kayıtlı defter değerinin altına düşmüştür. Firma, sermaye aktifleştirmenin zaman içindeki rayiç değerinin göstergesi olduğu sonucuna varmanın mantıklı olduğuna inansa da, Firma, piyasa aktifleştirmedeki kısa vadede dalgalanmaların raporlama birimlerinin uzun vadede rayiç değerlerini yansıtmadığı görüşündedir.

Yönetim, rapor veren birimlerinin rayiç değerini belirlerken önemli ölçüde muhakeme uygular. Firmanın rapor veren birimlerinin gelecekteki nakit akışları ile bu nakit akışlarını iskonto etmek için kullanılan sermayenin uygun maliyetinin tahminindeki belirsizlik, rayiç değerlerine etki edebilir. JPMorgan Chase'in adi hisseleri kesintisiz bir süreçte 2008 sonundaki seviyeye işlem görseydi ve zayıf ekonomik koşullar devam etseydi, bu faktörler Firmanın rapor veren birimlerinin uzun vadeli gelir potansiyelinin olumsuz etkilenebileceğine, bu durumun da ara raporlama dönemlerinde ek değer azalmasına ve gelecekte şerefiyede olası bir değer azalmasına yol açabileceğine işaret edebilirdi.

Gelir vergileri

JPMorgan Chase, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı yetkilerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir, bunlara A.B.D. federal, eyalet ve A.B.D. dışı yargı yetkileri dâhildir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri karşılığı ve işlenmemiş vergi karları dahil, gelir vergisi muhasebesinin mali tablo etkisini belirlemek için JPMorgan Chase bu karmaşık vergi yasalarını nasıl yorumlayacağı ve pek çok işleme ve ticari olaylara uygulayacağı hakkında varsayımlarda ve muhakemelerde bulunmak zorundadır. Çeşitli vergi makamları ile yorumlar hakkındaki ihtilaflar denetim ya da idari başvurular ile çözümlenebilir. Bazı durumlarda, Firmanın vergi kanunlarına ilişkin yorumları firmanın faaliyet gösterdiği vergi yargı yetkilerindeki mahkeme sistemlerinin vereceği hükümlere tabi olabilir. JPMorgan Chase, düzenli olarak bu meselelerin karara bağlanması sonucunda Firmanın ek gelir vergilerinin incelenip incelenmediğini ve Firmanın ek rezervleri uygun biçimde kaydedip kaydetmediğini gözden geçirir.

Firma, mevcut piyasa olaylarının ertelenmiş vergi varlıklarının paraya dönüştürülebilme kapasitesinin olumsuz etkileyeceğini öngörmemektedir.

Firma, ilave bilgi mevcut olduğunda işlenmemiş vergi karlarını gerektiği ölçüde düzeltir. JPMorgan Chase'in işlenmemiş vergi karlarının yeniden değerlendirilmesinin meydana geldikleri dönem içindeki etkin faiz oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

Türev netleştirme- FASB Yorum No. 39'un değiştirilmesi

Nisan 2007'de FASB nakit teminat alacak ya da borçlarının belirli şartlar altında net türev pozisyonları ile mahsup edilmesine izin veren FSP FIN 39-1'i yayınlamıştır. Firma 1 Ocak 2008'den itibaren geçerli olmak üzere FSP FIN 39-1'i benimsemiştir. FSP, Firmanın Konsolide Bilançosu üzerinde önemli bir etki yaratmamıştır.

Hisse bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen temettülerin geliri vergisi karları için muhasebe

Haziran 2007'de FASB, 15 Aralık 2007'den sonra başlayan mali yıllarda beyan edilen temettüler için geleceğe yönelik uygulanmak zorunda olan EITF 06-11'i onaylamıştır. EITF 06-11, dağıtılmamış karlara kaydedilen ve öz kaynak olarak sınıflandırılmış hisse bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen temettü ya da temettü eşdeğerlerine ait gerçekleşmiş vergi karlarının ilave ödenmiş sermayede bir artış olarak kaydedilmesi ve hisse bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen vergi eksikliklerini karşılamak üzere mevcut vergi karı fazlası havuzuna dahil edilmesini şart koşar. EITF 06-11'in yayınlanmasından önce, Firma bu vergi karlarının fazlalık vergi karları havuzuna dâhil etmiyordu. Firma EITF 06-11'i 1 Ocak 2008'de benimsemiştir. Bu konsensüsün benimsenmesi Firmanın Konsolide Bilançosu ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Rayiç değer ölçümleri- yazılı kredi taahhütleri

Kasım 2007'de SEC, SAB 105'in bölümlerini yenileyen ve iptal eden SAB 109'u yayınladı. Özel olarak SAB 109, kredi sunumuyla ilgili beklenen net gelecek nakit akımlarının kazançlar yoluyla rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tüm yazılı kredi taahhütlerinin ölçümüne dâhil edilmesi gerektiğini belirtir. SAB 109'un hükümleri 1 Ocak 2008'den başlayarak yayınlanan ya da tadil edilen yazılı kredi taahhütlerine uygulanır. Firma, SAB 109'u 1 Ocak 2008'de benimsemiştir. Bu bildirim benimsenmesi, Firmanın Konsolide Bilançosu ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Konsolide mali tablolardaki iş alanı birleşimleri / sermaye çoğunluğuna sahip olmayan hisseler

Aralık 2007'de FASB, iş alanı birleşimlerinin ve sermaye çoğunluğuna sahip olmayan (azınlık) hisselerin muhasebesi ve raporlamasını değiştiren SFAS 141R ve SFAS 160'ı yayınlamıştır. JPMorgan Chase için, SFAS 141R 1 Ocak 2009'da veya bu tarihten sonra kapanacak olan iş alanı birleşimleri için geçerlidir. SFAS 160 JPMorgan Chase için 15 Aralık 2008'de veya bu tarihten sonra başlayacak olan mali yıllar için geçerlidir.

SFAS 141R, genel olarak gelecekteki işletme birleşimlerinin muhasebesini etkileyecek olup işlem maliyetleri ile belirli birleşimle ilişkili yeniden yapılandırma rezervleri gibi işletme birleşimlerinin belli yönlerinin yanı sıra hakimiyetin JPMorgan Chase'in eline geçtiği kısmi iktisapların muhasebesini etkileyecektir. SFAS 141R'nin geleceğe yönelik uygulamasının bir istisnası, 1 Ocak 2009'dan önce kapanan iş alanı birleşimleriyle ilişkili gelir vergisi muhasebesiyle ilgilidir. Bu iktisaplar için satın alma muhasebesi ölçüm dönemi kapandığında, bu iş alanlarının bir parçası olarak kaydedilen gelir vergisiyle ilgili ek düzeltmeler vergi giderini etkileyecektir. Önceden ek düzeltmeler daha çok Şerefiyede düzeltmeler olarak kaydediliyordu. JPMorgan Chase, SFAS 141R'nin konsolide mali tabloları üzerinde olacak etkisini değerlendirmeye devam edecektir.

SFAS 160, sermaye çoğunluğuna sahip olmayan hisselerin borç veya rizikolu özkaynak yerine özkaynak olarak muhasebeleştirilmesini icap ettirir. Ayrıca gelir tablosunun sunum şeklindeki değişiklikler de SFAS 160 sunum ve açıklama şartlarının geriye dönük olarak uygulanması sonucunu doğuracaktır. Bu bildirinin benimsenmesinin Firmanın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları ya da rasyolar üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir.

Finansal varlıkları devirlerinin ve geri alım finansmanı işlemlerinin muhasebesi

Şubat 2008'de, FASB, FSP FAS 140-3'ü yayınlayarak, bir mali varlığın ilk devrinin ve ilk devirle birlikte veya ilk devrin gerçekleşeceği varsayımına dayanarak yapılan geri satın alma finansmanının, belirli kriterler karşılanmadığı sürece SFAS 140 uyarınca bağlantılı bir işlem olarak değerlendirilmesini öngörmüştür. Firma, benimseme tarihinden sonra başlanan yeni işlemler için, 1 Ocak 2009'da FSP FAS 140-3'ü benimsemiştir. FSP FAS 140-3'ün benimsenmesinin Firmanın Konsolide Bilançoları veya faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir.

Türev araçları ve riskten korunma faaliyetlerine ilişkin ifşaatlar - SFAS Beyannamesi No. 161

Mart 2008'de, FASB, SFAS 133'ün ifşaat koşullarını tadil eden SFAS 161'i yayınladı. SFAS 161, türev araçları ve riskten korunma faaliyetleri ile bunların teşekkülün mali pozisyonu, mali performansı ve nakit akışları üzerindeki etkileri hakkında daha çok ifşaat yapılmasını gerektirmektedir. SFAS 161, 15 Kasım 2008 sonrasında başlayan mali yıllar için geçerli olup, erken benimsenmesine izin verilmiştir. SFAS 161, JPMorgan Chase'in, sadece türev araçlar ve ilgili riskten korunma faaliyetlerine ilişkin ifşaatlarını etkileyecek olup Konsolide Bilançolar, Konsolide Gelir Tabloları veya Konsolide Nakit Akışı Tablolarını etkilemeyecektir.

Hisse bazlı ödeme işlemlerinde verilen araçların iştirak senetleri olup olmadıklarının belirlenmesi

Haziran 2008'de, FASB, hisse bazlı ödeme işlemlerinde verilen araçların verilmeden önce iştirak senedi olup olmadığı ve buna göre iki sınıflı yöntem altında hisse başına gelirlerinin hesabında gelir tahsisine dahil edilmesi gerekip gerekmediği ilişkili konusunu ele alan FSP EITF 03-6-1'i yayınladı. FSP EITF 03-6-1, 15 Aralık 2008'den sonra başlayan mali yıllarda ve bu yıllar içindeki ara dönemlerde yayınlanan mali tablolar için geçerlidir. FSP EITF 03-6-1'in benimsenmesi net gelir veya faaliyet sonuçlarını etkilemez, ama belli dönemlerde hisse başına temel ve/veya sulandırılmış gelirlerin azalmasına yol açabilir.

Kredi türevleri ve belli teminatlar hakkında ifşaatlar

Eylül 2008'de FASB, FSP FAS 133-1'i ve FIN 45-4'ü yayınlamıştır. FSP, bu araçların satıcılarının mali pozisyonu, mali performansı ve nakit akışları üzerindeki kredi riskindeki değişikliklerinin potansiyel olumsuz etkilerini ele almak üzere, kredi türevleri ve teminatlar hakkında daha fazla ifşaatı öngörmektedir. FSP, 15 Kasım 2008 sonrasında biten raporlama dönemleri için geçerli olup, erken benimsenmesine izin verilmiştir. Bu FSP'nin öngördüğü ifşaatlar, bu Yıllık Rapora dahil edilmiştir. FSP FAS 133-1 ve FIN 45-4, JPMorgan Chase'in, sadece kredi türevleri ve teminatları hakkındaki ifşaatlarını etkileyecek olup Konsolide Bilançoları, Konsolide Gelir Tabloları veya Konsolide Nakit Akışı Tablolarını etkilemeyecektir.

Bir aracı (veya yerleşik bir özelliğin) bir teşekkülün kendi hissesine endekslenip endekslenmediğinin belirlenmesi

Eylül 2008'de EITF, SFAS 133'teki türev kapsamı istisnasının uygulanması gerekip gerekmediğinin belirlenmesi amacıyla, sermaye bağlantılı mali araçların ve yerleşik özelliklerin bir şirketin kendi hissesine endekslenip endekslenmediğini değerlendirmek için iki aşamalı bir süreç tesis eden EITF 07-5'I yayınladı. EITF 07-5, Aralık 2008'den sonra başlayan mali yıllar için geçerlidir. EITF'nin benimsenmesinin Firmanın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir.

Mali varlıkların devirlerinin ve değişken paylı teşekküllerin konsolidasyonunun muhasebesi

FASB, SFAS 140 ve FIN 46R'de QSPE'leri ve VIE'leri alakadar eden işlemlerle ilgili muhasebeyi etkileyebilecek bazı tadilatlar tasarlamıştır. FASB, başka hususların yanında, QSPE'ler konseptini SFAS 140 ve FIN 46R'den arındırmayı ve FIN 46R'nin modelinde VIE'nin hangi tarafının VIE'yi konsolide etmesi gerektiğini belirleme yöntemini değiştirecek kilit değişiklikler yapmayı tasarlamaktadır. Beklenen yürürlük tarihi Ocak 2010 olmakla birlikte, 2009'un ikinci çeyreğinde bir nihai standardın yayınlanması beklenmektedir. Etkilenmesi beklenen teşekküller arasında döner nitelikte menkulleştirme teşekkülleri, bankalarca idare edilen varlıklara datalı finansman bonusu kanalları ve belirli mortgage menkulleştirme teşekkülleri bulunmaktadır. Firma, FASB'nin düşünülen bu tadiller hakkındaki tasarımlarını izlemektedir ve potansiyel

etkilerini değerlendirmeye devam etmektedir. Firmanın en büyük etkisi, FASB'nin SFAS 140 ve FIN 46R'yi tadil eden nihai beyannamesinde yayınlanacak kılavuza dayalı olacaktır.

Bir varlığın piyasası etkin değilken o varlığın rayiç değerinin belirlenmesi

Ekim 2008'de FASB, SFAS 157'nin etkin olmayan bir piyasada uygulanmasını açıklayan ve bir mali varlığın piyasası etkin değilken o varlığın rayiç değerinin belirlenmesinde dikkate alınacak önemli hususları gösteren bir örnek sunan FSP FAS 157-3'ü yayınladı. FSP, yayınlandığı tarihten itibaren, mali tabloları yayınlanmayan önceki dönemler için de dahil olmak üzere, yürürlüğe girmiştir. Bu FSP'nin uygulanması, Firmanın Konsolide Bilânçoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

VIE'lerdeki mali varlık ve payların devirleri hakkındaki ifşaatlar

11 Aralık 2008'de FASB, menkulleştirme teşekkülleri ve diğer değişken paylı teşekküllerdeki mali varlık ve payların devirlerine ilişkin ek ifşaatlar öngören FSP FAS 140-4 ve FIN 46(R)-8'I yayınladı. Bu FSP'nin amacı, SFAS 140 ve FIN 46(R)'de tasarlanan tadillerin yürürlük tarihlerinden önce, kamu müesseselerinin daha geniş ifşaatlar yapmasını icap ettirmektir. FSP'nin yürürlük tarihi, 15 Aralık 2008'den sonra biten ilk raporlama dönemiyle başlayan raporlama dönemleri (ara ve yıllık) içindir. Bu FSP'nin öngördüğü ifşaatlar, bu Yıllık Rapora dahil edilmiştir. FSP FAS 140-4 ve FIN 46(R)-8, JPMorgan Chase'in sadece menkulleştirme teşekküllerindeki ve diğer değişken paylı teşekküllerdeki mali varlık ve payların devirleri hakkındaki ifşaatları etkileyecek olup Konsolide Bilançoları, Konsolide Gelir Tabloları veya Konsolide Nakit Akışı Tablolarını etkilemeyecektir.

Emeklilik sonrası haklar plan varlıkları hakkında işverenlerin ifşaatları

Aralık 2008'de FASB, işverenlerin, yatırım stratejileri, plan varlıklarıyla ilgili ana kategoriler, plan varlıkları bünyesindeki risk yoğunlukları ve plan varlıklarının rayiç değerinin ölçümünde kullanılan değerleme tekniklerini içeren, plan varlıkları hakkında daha ayrıntılı ifşaatlar şar koşan FSP FAS 132(R)-1'I yayınladı. Bu FSP, 15 Aralık 2009'dan sonra sona eren mali yıllar için geçerlidir. Firma, bu ek ifşaat şartlarını yürürlük tarihinde benimsemeyi düşünmektedir.

EITF Yayın No. 99-20 değer azalması kılavuzunda tadilatlar

Ocak 2009'da FASB; EITF 99-20'deki yatırım teminatı değer azalması modelini SFAS 115'teki menkul kıymetler değer azalması modeliyle daha tutarlı hale getirmek için EITF 99-20'deki değer azalması kılavuzunu tadil eden FSP EITF 99-20-1'i yayınladı. FSP EITF 99-20-1, bir hamilin en iyi nakit akışı tahmininin yalnızca, bir piyasa iştirakçisinin, nakit akışlarında teminatın tahsil edilebilirliğiyle ilgili mevcut tüm bilgilere bağlı olarak meydana gelip gelmediğini değerlendirirken uygulanacak mantıklı muhakemeyi kullanması ve buna izin vermesi esasına dayalı olması şartını ortadan kaldırır. FSP EITF 99-20-1, 15 Aralık 2008'den sonra biten ara ve yıllık dönemler için geçerlidir ve bu nedenle, Firma FSP EITF 99-20-1'i 31 Aralık 2008 itibarıyla benimsemiştir. Bu FSP'nin benimsenmesi, Firmanın Konsolide Bilançosu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etki yaratmamıştır.

RAYIÇ DEĞER ÜZERİNDEN BORSA DIŞI ALINIP SATILAN EMTİA TÜREV SÖZLEŞMELERİ

Normal iş akışı çerçevesinde, JPMorgan Chase borsa dışı alınıp satılan emtia türev sözleşmelerini alıp satmaktadır. Bu sözleşmelerin rayiç değerini belirlemek için, Firma, öncelikle önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip olan dâhili modellere dayalı çeşitli rayiç değer tahmin teknikleri kullanmaktadır. Firmanın borsa dışı alınıp satılan emtia türev sözleşmeleri öncelikle enerji ile ilişkilidir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2008'de sona eren yıl için borsa dışı alınıp satılan emtia türev sözleşmelerinin rayiç değerindeki değişimleri özetlemektedir.

31 Aralık 2008'de sona eren yıl için (milyon olarak)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
1 Ocak 2008'de ödenmemiş sözleşmelerin net rayiç değeri	\$ 8,090	\$ 5,809
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	26,108	25,957
1 Ocak 2008'de ödenmemiş sözleşmelerin brüt rayiç değeri	34,198	31,766
Gerçekleşen ya da başka şekilde ödenen sözleşmeler	(12,773)	(12,802)
Yeni sözleşmelerin rayiç değeri	40,916	39,194
Rayiç değerlerdeki değerlendirme teknikleri ve varsayımlardaki değişimlere atfedilebilir değişimler	—	—
Rayiç değerdeki diğer değişimler	(6,818)	(4,293)
31 Aralık 2008'de ödenmemiş sözleşmelerin brüt rayiç değeri	55,523	53,865
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	(48,091)	(48,726)
31 Aralık 2008'de ödenmemiş sözleşmelerin net rayiç değeri	\$ 7,432	\$ 5,139

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2008 itibarıyla borsa dışı alınıp satılan emtia türev sözleşmelerinin vade takvimini göstermektedir.

31 Aralık 2008 (milyon olarak)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
1 yıldan kısa vadeli	\$ 27,282	\$ 24,381
1 -3 yıl vadeli	22,463	20,047
4-5 yıl vadeli	3,954	3,609
5 yıldan uzun vadeli	1,824	5,828
31 Aralık 2008'de ödenmemiş sözleşmelerin brüt rayiç değeri	55,523	53,865
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	(48,091)	(48,726)
31 Aralık 2008'de ödenmemiş sözleşmelerin net rayiç değeri	\$ 7,432	\$ 5,139

GELECEĞE YÖNELİK BEYANLAR

Zaman zaman Firma geleceğe yönelik beyanlar yapmıştır ve de yapacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. Geleceğe yönelik beyanlarda genellikle "öngörmek", "hedef", "beklemek", "tahmin etmek", "niyet etmek", "plan", "amaç", "inanmak" şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanılır. Geleceğe yönelik beyanlar, JPMorgan Chase'in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase'in bu Yıllık Raporundaki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma, ayrıca SEC nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da geleceğe yönelik beyanlar yapabilir. İlave olarak, Firmanın üst yönetimi analistlere, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlar yapabilir.

Tüm geleceğe yönelik beyanlar, doğaları itibariyle, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere maruzdur. JPMorgan Chase'in filli gelecek sonuçları geleceğe yönelik beyanlarında ileri sürülenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Herhangi bir risk ve belirsizlik ya da risk faktörleri listesinin eksiksiz olmasına yönelik herhangi bir güvence olmasa da, aşağıda filli sonuçların geleceğe yönelik beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli faktörler sıralanmaktadır.

- yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Firmanın likiditesini etkin biçimde yönetme becerisi;
- Firma ya da alt şirketlerine verilen kredi notları;
- Firmanın itibarı;
- Firmanın bir ekonomik yavaşlama veya diğer ekonomik ya da piyasa zorluğunu etkin biçimde ele alma becerisi;
- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;
- birleşmeler ve iktisaplar, Firmanın iktisapları entegre etme becerisi dahil;
- Firmanın yeni ürün ve hizmetler geliştirme becerisi;
- Firmanın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin piyasa tarafından kabulü ve Firmanın piyasa payının artırma becerisi;
- Firmanın çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
- Firmanın giderlerini kontrol etme becerisi;
- rekabetçi baskılar;
- Firmanın müşterilerinin ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
- Firmanın risk yönetimi çerçevesinin uygunluğu;
- yasalarda ve düzenleyici gerekliliklerdeki değişimler ya da olumsuz yasal işlemler;
- uygulanabilir muhasebe politikalarındaki değişimler;
- Firmanın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Doğal veya insan kaynaklı felaket veya afetler ya da çatışmalar; bu felaket, afet veya çatışmaların Firmanın güç üretim tesisleri ve Firmanın emtiayla ilişki diğer faaliyetleri üzerindeki etkisi dahil;
- 31 Aralık 2007'de sona eren yıl için Form 10-K'deki Firmanın Yıllık Raporu Bölüm 1, Madde 1A: Risk Faktörleri'nde detaylandırılan diğer riskler ve belirsizlikler.

Firma tarafından ya da onun namına yapılan geleceğe yönelik beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibariyle geçerlidir ve JPMorgan Chase geleceğe yönelik beyanın yapıldığı tarihten sonra meydana gelen koşulların ya da olayların etkisini yansıtmak üzere geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firmanın herhangi bir müteakip Form 10-K'deki Yıllık Raporunda, Form 10-Q'daki Çeyrek Yıllık Raporlarında veya Form 8-K'deki Cari Raporlarında yapabileceği geleceğe yönelik olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

Mali raporlama hakkındaki dâhili kontrol hakkında yönetim raporu

JPMorgan Chase'in ("JPMorgan Chase" veya "Firma") yönetimi mali raporlama ile ilgili uygun dâhili kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol Firmanın baş yöneticisi ve baş mali yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından mali raporlamanın güvenilirliği ile mali tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul gören muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanması ile ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir.

JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (1) makul detaylar içeren kayıtların Firmanın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtmak üzere tutulmasına yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri 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, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Doğasında var olan sınırlamalar nedeniyle, mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol yanlış ifadeleri engelleyemeyebilir ya da önleyemeyebilir. Ayrıca gelecek dönemlerde geçerliliğe ilişkin herhangi bir değerlendirme hakkında tahminler, kontrollerin koşullardaki değişimler yüzünden yetersiz kalması ya da politikalar veya prosedürlere uyum derecesinin bozulması nedeniyle yetersiz kalması riskine tabidir.

Yönetim Aralık 31, 2008 itibariyle Firmanın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken, yönetim Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi tarafından yayınlanan ve genellikle "COSO" kriterleri olarak bilinen "Dâhili Kontrol-Entegre Çerçeve" yi kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim Aralık 31, 2008 itibariyle JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün etkin bir biçimde COSO kriterlerine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma Aralık 31, 2008 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın Aralık 31, 2008 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.



James Dimon
Kurul Başkanı ve CEO



Michael J. Cavanagh
Başkan Vekili ve Baş Mali Yetkili

27 Şubat 2009

Bağımsız kayıtlı yetkili muhasebe firmasının raporu

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PRICEWATERHOUSECOOPERS LLP • 300 MADISON AVENUE • NEW YORK, NY 10017

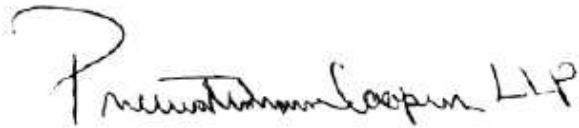
Bağımsız Tescilli Muhasebe Firması'nın JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına Sunulan Raporu:

İlişikteki konsolide bilanço ve ilgili konsolide gelir, özkaynak ve kapsamlı gelir değişikliği ve nakit akış tablolarının, önemli her açıdan, JPMorgan Chase Bank, National Association ve iştiraklerinin ("Firma") 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla mali durumunu Aralık 31, 2008 tarihinde sona eren üç yıllık dönemin her bir yılına ait faaliyetlerinin ve nakit akışlarının sonuçlarını, Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul gören muhasebe terimlerine uygun olarak doğru şekilde yansıttığı kanaatindeyiz. Ayrıca, Firma, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi tarafından yayınlanan Dahili Kontrol – Bütünleşik Çerçeve dahilinde belirlenmiş kritere dayalı olarak, er türlü maddi açıdan, 31 Aralık 2008 itibarıyla finansal raporlama üzerinde efektif dahili kontrolü sağlamıştır. Firmanın yönetimi, ekteki "Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol hakkında idari rapor"da da belirtildiği şekilde, bu finansal tablolardan, finansal raporlamada etkili dahili kontrolü sağlamaktan ve finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolün etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, bu mali tablolar ve Firma'nın mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü hakkında bütünleşik denetimlere dayanarak görüş belirtmektir. Bu tablolara ilişkin denetimlerimiz, Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu'nun (Amerika Birleşik Devletleri) standartlarına göre yapılmıştır. Bu standartlara göre, bu denimleri, mali tablolarda önem arz eden hatalı beyanların bulunup bulunmadığına ve mali raporlama üzerinde her açıdan etkili dahili kontrolün sağlanıp sağlanmadığına ilişkin mantıklı bir güvence elde edecek şekilde planlamalı ve uygulamalıyız. Mali tablolara ilişkin denetimlerimiz, mali tablolardaki meblağları ve açıklamaları destekleyen kanıtların test bazında incelemesini, kullanılan muhasebe prensiplerinin ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin değerlendirmesini ve genel mali tablo sunumunun değerlendirmesini içerir. Mali raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin denetimimize finansal raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zayıflığın mevcut olma riskini değerlendirmek, ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak dahili kontrolün tasarımsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildir. Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdikçe bu gibi diğer prosedürleri de uygulamaya koyduk. Denetimlerimizin fikirlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

Konsolide mali tabloların 4, 5 ve 28 nolu notlarında belirtildiği gibi, 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma 157 Sayılı Mali Muhasebe Standartları Beyanı "Rayiç Değer Ölçümü"nü, 159 Nolu Mali Muhasebe Standartları Beyanı "Mali Varlıklar ve Mali Yükümlülükler için Rayiç Değer Opsiyonu"nu ve 48 Sayılı FASB Yorumu "Gelir Vergilerinde Belirsizlik Muhasebesi"ni benimsemiştir.

Bir şirketin mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü, mali raporlamanın ve mali raporların genel olarak kabul edilmiş ilkelere uygun şekilde harici işlemlere hazırlanmasının güvenilirliğine ilişkin sağlıklı bir güvence elde etmek için tasarlanmış bir süreçtir. Bir şirketin mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (i) makul detaylar içeren kayıtların Firmanın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtmaya yönelik; (ii) işlemlerin mali 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) Şirketin, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Doğasında var olan sınırlamalar nedeniyle, mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol yanlış ifadeleri engelleyemeyebilir ya da önleyemeyebilir. Ayrıca gelecek dönemlerde geçerliliğe ilişkin herhangi bir değerlendirme hakkında tahminler, kontrollerin koşullardaki değişimler yüzünden yetersiz kalması ya da politikalar veya prosedürlere uyum derecesinin bozulması nedeniyle yetersiz kalması riskine tabidir.



Şubat 27, 2009

Konsolide Gelir Tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, rasyo verileri hariç)	2008	2007	2006
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,526	\$ 6,635	\$ 5,520
Asıl işlemler	(10,699)	9,015	10,778
Kredi & mevduat ücretleri	5,088	3,938	3,468
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	13,943	14,356	11,855
Menkul kıymet karları (zararları)	1,560	164	(543)
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	3,467	2,118	591
Kredi kartı geliri	7,419	6,911	6,913
Diğer gelirler	2,169	1,829	2,175
Faiz dışı gelir	28,473	44,966	40,757
Faiz geliri	73,018	71,387	59,107
Faiz gideri	34,239	44,981	37,865
Net faiz geliri	38,779	26,406	21,242
Toplam net gelir	67,252	71,372	61,999
Kredi zararları karşılığı	20,979	6,864	3,270
Faiz dışı harcama			
Tazminat gideri	22,746	22,689	21,191
İşgal gideri	3,038	2,608	2,335
Teknoloji, iletişim ve malzeme gideri	4,315	3,779	3,653
Mesleki ve dışarıdan alınan hizmetler	6,053	5,140	4,450
Pazarlama	1,913	2,070	2,209
Diğer giderler	3,740	3,814	3,272
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	1,263	1,394	1,428
Birleşme maliyetleri	432	209	305
Faiz dışı giderler toplamı	43,500	41,703	38,843
Gelir vergisinden önce devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir (kazanç)	2,773	22,805	19,886
Gelir vergisi gideri (kazancı)	(926)	7,440	6,237
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	3,699	15,365	13,649
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir	—	—	795
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	3,699	15,365	14,444
Olağandışı kazanç	1,906	—	—
Net gelir	\$ 5,605	\$15,365	\$14,444
Adi hisse senedine ait net gelir	\$ 4,931	\$15,365	\$14,440
Adi hisse başına veri			
Hisse başına temel kazançlar			
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	\$ 0.86	\$ 4.51	\$ 3.93
Net gelir	1.41	4.51	4.16
Hisse başına sulandırılmış kazanç			
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	0.84	4.38	3.82
Net gelir	1.37	4.38	4.04
Ortalama temel hisseler	3,501	3,404	3,470
Ortalama sulandırılmış hisseler	3,605	3,508	3,574
Adi hisse başına nakdi temettü	\$ 1.52	\$ 1.48	\$ 1.36

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide Bilançolar

31 Aralık (hisse verileri dışında milyon cinsinden)	2008	2007
Varlıklar		
Bankalardan alınan nakit ve borç	\$ 26,895	\$ 40,144
Banka mevduatları	138,139	11,466
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler (Aralık 31, 2008 ve 2007 itibarıyla rayiç değerden sırasıyla 20,843 dolar ve 19,131 dolar dahil)	203,115	170,897
Borç alınmış senetler (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 3,381 dolar ve sıfır dahil)	124,000	84,184
Ticari amaçlı elde tutulan varlıklar (Aralık 31, 2008 ve 2007 tarihi itibarıyla sırasıyla 75,063 dolar ve 79,229 dolar değerindeki rehnedilmiş varlıklar dahil)	509,983	491,409
Menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 205,909 dolar ve 85,406 dolar ile 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla, sırasıyla 25,942 dolar ve 3,958 değerinde rehnedilmiş varlıklar dahil)	205,943	85,450
Kredi zararları için Kredi Karşılıkları (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde rayiç değer üzerinde sırasıyla 7,696 dolar ve 8,739 dolar dahil).	744,898	519,374
Kredi zararları ödeneği	(23,164)	(9,234)
Krediler, kredi zararları ödeneği hariç	721,734	510,140
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	60,987	24,823
Arsa ve ekipman	10,045	9,319
Şerefiye	48,027	45,270
Diğer maddi olmayan varlıklar:		
İpotek hizmet sunma hakları	9,403	8,632
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	1,649	2,303
Tüm diğer maddi olmayan varlıklar	3,932	3,796
Diğer varlıkları (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 29,199 dolar ve 22,151 dolar dahil)	111,200	74,314
Aktifler toplamı	\$ 2,175,052	\$1,562,147
Borçlar		
Mevduatlar (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 5,605 dolar ve 6,389 dolar dahil)	\$ 1,009,277	\$ 740,728
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile borç verilen veya satılan menkul kıymetler (31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 2,993 dolar ve 5,768 dolar dahil)	192,546	154,398
Ticari senet	37,845	49,596
Borç alınan diğer varlıklar (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 14,713 dolar ve 10,777 dolar dahil)	132,400	28,835
Ticari borçlar	166,878	157,867
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar (kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı olarak 31 Aralık 31, 2008 ve 2007 itibarıyla 659 dolar ve 850 dolar ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihi itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla sıfır ve 25\$ dahil)	187,978	94,476
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından çıkarılan intifa hakları (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 1,735 dolar ve 3,004 dolar dahil)	10,561	14,016
Uzun vadeli borçlar (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 58,214 dolar ve 70,456 dolar dahil)	252,094	183,862
Sermaye borcu menkul kıymetlerinin teminatı altında çıkarılmış fonların elinde bulunan ikinci dereceden, faizi ertelenebilir tahviller	18,589	15,148
Toplam borçlar	2,008,168	1,438,926
Taahhütler ve Olasılıklar (bu Yıllık Raporun 213. sayfalarındaki Not 31'ye bakınız)		
Öz sermaye		
İmtiyazlı hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla 200.000.000 adet kayıtlı hisse ve 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla ihraç edilmiş sırasıyla 5,038,107 ve 0 hisse)	31,939	—
Adi hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla 9.000.000.000 adet kayıtlı hisse ve 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla ihraç edilmiş sırasıyla 3.941.633.895 ve 3.657.671.234 hisse)	3,942	3,658
Sermaye fazlası	92,143	78,597
Birikmiş karlar	54,013	54,715
Birikmiş diğer kapsamlı gelir (zarar)	(5,687)	(917)
RSU Güvencesinde tutulan hisselerin maliyeti (31 Aralık 2008'de 4,794,723 hisse)	(217)	—
Hazine hissesi maliyeti (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 208,833,260 ve 290,288,540 hisse)	(9,249)	(12,832)
Toplam özkaynak	166,884	123,221
Toplam borç ve öz sermayesi	\$2,175,052	\$1,562,147

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Özkaynaklar ve kapsamlı gelirdeki değişikliklerin konsolide tablosu

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, rasyo verileri hariç)	2008	2007	2006
İmtiyazlı hisse			
Yılbaşı bakiyesi	\$—	\$ —	\$ 139
İmtiyazlı hisse senedi ihracı	31,550	—	—
İmtiyazlı hisse ihracı – Bear Stearns imtiyazlı hisselerinin çevrimi	352	—	—
ABD hazinesine ihraçla birlikte imtiyazlı hisse indirimlerindeki artış	37	—	—
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	—	(139)
Yıl sonu bakiyesi	31,939	—	—
Adi hisse senedi			
Yılbaşı bakiyesi	3,658	3,658	3,618
Adi hisse senedi ihracı	284	—	40
Yıl sonu bakiyesi	3,942	3,658	3,658
Sermaye fazlası			
Yıl başı bakiyesi	78,597	77,807	74,994
Adi hisse senedi ihracı	11,201	—	—
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	859	790	2,813
Bear Stearns birleşiminden net değişim	—	—	—
Firma hissesinin ve Hisse takas sözleşmesinin yeniden çıkarılması	48	—	—
Çalışan hisse ikramiyeleri	242	—	—
İmtiyazlı hisselerin ihracıyla ilgili olarak ABD hazinesine çıkarılmış garanti	1,250	—	—
İmtiyazlı hisse ihraç maliyeti	(54)	—	—
Yıl sonu bakiyesi	92,143	78,597	77,807
Birikmiş karlar			
Yıl başı bakiyesi	54,715	43,600	33,848
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	915	172
Yıl başı bakiyesi, düzeltilmiş	54,715	44,515	34,020
Net gelir	5,605	15,365	14,444
Beyan edilen temettüler:			
İmtiyazlı hisse	(674)	—	(4)
Adi hisse senetleri (31 Aralık 2008, 2007 ve 2006'da sona eren yıllarda, rayiç değer üzerinden hisse başına sırasıyla 1.52 dolar, 1.48 dolar ve 1.36 dolar.)	(5,633)	(5,165)	(4,860)
Yıl sonu bakiyesi	54,013	54,715	43,600
Birikmiş diğer kapsamlı gelir (zarar)			
Yıl başı bakiyesi	(917)	(1,557)	(626)
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	(1)	—
Yıl başı bakiyesi, düzeltilmiş	(917)	(1,558)	(626)
Diğer kapsamlı gelir (zarar)	(4,770)	641	171
SFAS 158'in ilk uygulamasına ilişkin düzeltme	—	—	(1,102)
Yıl sonu bakiyesi	(5,687)	(917)	(1,557)
RSU Tröstünde tutulan Hisseler			
Yıl başı bakiyesi	—	—	—
Bear Stearns birleşmesinden doğan	(269)	—	—
RSU Tröstünün yeniden ihracı	52	—	—
Yıl sonu bakiyesi	(217)	—	—
Firma hissesi maliyeti			
Yıl başı bakiyesi	(12,832)	(7,718)	(4,762)
Firma hissesi alımı	—	(8,178)	(3,938)
Firma hissesinin yeniden ihracı	2,454	3,199	1,334
Personel hisse bazlı tazminat ikramiyeleriyle ilgili hisse geri alımları	(21)	(135)	(352)
Hazine Hisselerinin ve Hisse Takas Sözleşmesinin yeniden çıkarılmasının sonucu olarak Bear Stearns birleşmesinin yarattığı net değişiklik	1,150	—	—
Yıl sonu bakiyesi	(9,249)	(12,832)	(7,718)
Toplam özkaynak	\$166,884	\$ 123,221	\$115,790
Kapsamlı gelir			
Net gelir	\$ 5,605	\$ 15,365	\$ 14,444
Diğer kapsamlı gelir (zarar)	(4,770)	641	171
Kapsamlı gelir	\$ 835	\$ 16,006	\$ 14,615

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide nakit akış tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)

	2008	2007	2006
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 5,605	\$ 15,365	\$ 14,444
Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan (bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler			
Kredi zararları karşılığı	20,979	6,864	3,270
Amortisman ve itfa payı	3,143	2,427	2,149
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	1,263	1,394	1,428
Ertelenmiş vergi (kazanç) alacakları	(2,637)	1,307	(1,810)
Yatırım menkul kıymetleri zararları (karları)	(1,560)	(164)	543
Yatırım satışlarından elde edilen gelir	(1,540)	—	—
İşletmelerin elden çıkarılmasından elde edilen kazançlar	(199)	—	(1,136)
Hisse bazlı tazminat	2,637	2,025	2,368
Satışa hazır tutulan kredilerin düzenlenmesi ve satın alınması	(34,902)	(116,471)	(178,355)
Satışa hazır tutulan kredilerin satışlarından ve peşin ödemelerinden elde edilen gelirler	38,036	107,350	173,448
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Alım satım amaçlı varlıklar	(12,787)	(121,240)	(61,664)
Ödünç alınan senetler	15,408	(10,496)	916
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	10,221	(1,932)	(1,170)
Diğer varlıklar	(33,629)	(21,628)	(7,193)
Ticari borçlar	24,061	12,681	(4,521)
Ödeme hesapları ve diğer borçlar	1,012	4,284	7,815
Diğer işletme düzeltmeleri	(12,013)	7,674	(111)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	23,098	(110,560)	(49,579)
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Banka mevduatları	(118,929)	2,081	8,168
Yeniden satış sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan senetler	(44,597)	(29,814)	(6,939)
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Gelirler	10	14	19
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Vadelerden elde edilen gelirler	44,414	31,143	24,909
Satışlardan elde edilen gelirler	96,806	98,450	123,750
Satın almalar	(248,599)	(122,507)	(201,530)
Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelirler	27,531	34,925	20,809
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(59,123)	(83,437)	(70,837)
İşletme devralma veya elden çıkarmalarından elde edilen (kullanılan) net nakit	2,128	(70)	185
FRBNY'ye satılan varlıklardan elde edilen gelir	28,850	—	—
FRBB tarafından temin edilmiş varlığa dayalı ticari senetlerin net satın alımı	(11,228)	—	—
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(3,609)	(3,903)	1,839
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(286,346)	(73,118)	(99,627)
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Mevduatlar	177,331	113,512	82,105
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	15,250	(7,833)	36,248
Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar	9,186	41,412	12,657
Uzun vadeli borçlanma ve sermaye borçlanma senetleri ihracından elde edilen gelir	72,407	95,141	56,721
Uzun vadeli borçlanma ve sermaye borçlanma senetlerinin geri ödemeleri	(62,691)	(49,410)	(34,267)
Hisse esaslı tazminatla ilgili fazlalık vergi avantajı	148	365	302
Adi hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	11,969	1,467	1,659
ABD Hazinesine imtiyazlı hisse garanti ihraçlarından elde edilen gelirler	25,000	—	—
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	7,746	—	—
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	—	(139)
Firma hissesi geri alımı	—	(8,178)	(3,938)
Ödenen nakdi temettü	(5,911)	(5,051)	(4,846)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	71	1,561	6,247
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	250,506	182,986	152,749
Döviz kurunun kasa ve bankalardan alacaklar üzerindeki etkisi	(507)	424	199
Kasa ve bankalardan alacaklardaki net artış (azalma)	(13,249)	(268)	3,742
Yıl başında kasa ve bankalardan alacaklar	40,144	40,412	36,670
Yıl sonunda kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 26,895	\$ 40,144	\$ 40,412
Ödenen nakdi faiz	\$ 37,267	\$ 43,472	\$ 36,415

Not: 2008 yılında, Bear Stearns birleşmesiyle birlikte devralınan gayrinakdi varlıkların ve üstlenilen borçların rayiç değerleri sırasıyla 288.2 milyar dolar ve 287.7 milyar dolardı; yaklaşık 26 milyon adi hisse senedi, yaklaşık 1.2 milyar dolar üzerinden, Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak ihraç edildi. Ayrıca 2008 yılında, Washington Mutual işleminde devralınan gayrinakdi varlıkların ve üstlenilen borçların rayiç değeri sırasıyla 260.0 milyar dolar ve 259.8 milyar dolardı. 2006 yılında, Firma, seçilmiş kurumsal tröst işletmelerini, The Bank of New York'un tüketici, işletme bankacılığı ve orta piyasa bankacılığı işletmeleriyle takas etti. Takas edilen gayrinakdi varlıkların rayiç değeri 2.15 milyar dolardı.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide mali tablolara ilişkin notlar

Not 1 – Beyan esası

1968 yılında Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finans holdingi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma"), dünyanın önde gelen finansal hizmetler firmalarından ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetleriyle, Amerika Birleşik Devletlerinin ("ABD") en büyük bankacılık kurumlarından biridir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler ve işletmeler için mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Firma'nın iş segmenti bilgileri hakkında açıklama için bu Yıllık Rapor'un 226-227. sayfalarındaki Not 37'ye bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ("US GAAP") uygundur. Ayrıca, ilgili yerlerde, politikalar, bankacılık düzenleme mercilerinin öngördüğü muhasebe ve raporlama kurallarına da uymaktadır.

Önceki dönemlere ait belirli tutarlar, mevcut beyana uyacak şekilde yeniden sınıflandırılmıştır.

Konsolidasyon

Konsolide Mali Tablolara JPMorgan ve Firma'nın denetleyici bir mali çıkarının bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketler arası bakiye ve işlemler elimine edilmiştir.

Mali hisse çoğunluğunun en genel koşulu, bir kuruluşun oy haklarının çoğunluğuna sahip olmaktır. Bununla beraber, özel amaçlı kuruluşlar ("SPE'ler") gibi kuruluşlarla ilgili olarak, oy hakları çoğunluğunu içermeyen düzenlemelerle, mali hisse çoğunluğunun bulunduğu varsayılabilir.

Yatırımcılara belirli varlık ve risk portföylerine erişim imkanı sağlayarak piyasa likiditesi yaratması bakımından SPE'ler finansal piyasaların önemli bir bölümünü oluşturmaktadırlar. Örneğin, ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetler ve kıymetli evrak piyasalarının işleyişinde kritik öneme sahiptirler. SPE'ler, tröstler, ortaklıklar veya anonim şirketler şeklinde kurulabilirler ve tipik olarak, tek ve özel bir amaç için kurulurlar. SPE'ler, tipik işletmeler değildir ve genellikle sınırlı bir ömürleri vardır ve personeli yoktur. En basit SPE yapılanmasında, şirket SPE'ye varlık satar. SPE, yatırımcılara menkul kıymet ihraç ederek bu varlıkların satışını 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 yatırımcıları, varlıkları satanların alacaklıları dahil, SPE'nin sahip olduğu varlıklar üzerinde başka kuruluşların hak iddia etmesine karşı koruyabilecek şekilde yapılandırılmıştır.

SPE'lerle ilgili iki farklı muhasebe çerçevesi bulunmaktadır. SFAS 140 uyarınca yeterli SPE ("QSPE") çerçevesi ve FIN-46R uyarınca değişken hisseli kuruluş ("VIE") çerçevesi. Kullanılacak çerçeve, kuruluşun niteliğine ve Firma'nın bu kuruluşla ilişkisine dayanır. QSPE çerçevesinin kullanılması için bir kuruluşun finansal varlıkları, SFAS 140'ta tanımlanan belirli kriterleri karşılayan bir SPE'ye devretmesi (satması) gerekir. Bu kriterler kuruluşun faaliyetlerinin, işlemin başlangıcında genel hatlarıyla önceden belirlenmiş olmasını ve finansal varlıkları devreden kuruluş ve kuruluşun varlıkları üzerinde kontrole sahip olmamasını sağlayacak şekilde tasarlanırlar. Bu kriterleri karşılayan kuruluşlar, tek taraflı tasfiye kabiliyetine veya kuruluşun QSPE kriterlerini karşılama statüsünü kaybettirme kabiliyetine sahip olmadıkları sürece devreden taraf veya diğer karşı taraflarca konsolide edilmezler. Firma, kendi konut ve ticari ipoteklerinin, Kredi kartı, taşıt ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirmelerinde esas olarak QSPE modelini izlemektedir. Daha fazla bilgi için, İşbu Yıllık Raporun 180-188. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

SPE, QSPE kriterlerine karşılamadığı takdirde, FIN-46R uyarınca konsolidasyon değerlendirilir. FIN 46R uyarınca, VIE şu şekilde tanımlanmıştır: (1) başka taraflarca ek birinci derece mali destek olmadan faaliyetlerini finanse etmesine olanak verecek yeterli riskli sermaye yatırımına sahip olmayan, (2) kuruluşun faaliyetlerini etkileyen önemli kararları verme hakkı bulunmayan hissedarlara sahip ve/veya kuruluşun zararlarını karşılama yükümlülüğü ve/veya (3) kuruluşun kazançlarına iştirak hakkı bulunmayan hissedarlara sahip bir kuruluş.

FIN 46R, değişken menfaat sahibinin (yani VIE'nin karşı tarafı), eğer VIE'nin beklenen zararlarının çoğunluğunu karşılayacak, VIE'nin beklenen artık kazancının çoğunluğunu alacak veya her ikisini de yapacak ise VIE'yi konsolide etmesini gerektirmektedir. Bu taraf, ana lehtar olarak tabir edilir. Bu tespitin yapılmasında, Firma, VIE'nin tasarımı, sermaye yapısı ve değişken menfaat sahipleri arasındaki ilişkileri etraflıca değerlendirir. Ana lehtar, nitelik analizi ile belirlenemezse, Firma, bir nitelik analizi yaparak, beklenen zarar veya artık kazancı hesaplar ve değişken hisse sahipleri arasında dağıtımını yapar. Bu analizdeki beklenen nakit akışı dağıtımını, her bir değişken menfaat sahibinin VIE'nin sermaye yapısındaki ilgili hak ve imtiyazlarına dayanır. Firma, FIN 46R uyarınca öngörülen belirli olayların vukuu halinde VIE'nin ana lehtarı olup olmadığını yeniden değerlendirir. Daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun 189-198. sayfalarındaki Not 17'ya bakınız.

Firma, QSPE'ler ve konsolide olmayan VIE'ler arasındaki bütün birikmiş paylar ve önemli işlemler, Firma'nın Konsolide Bilançosunda ve konsolide mali tabloların Notlarında gösterilir.

FIN 46R uyarınca oy haklarının çoğunluğuna sahip olunan şirketler olarak değerlendirilen ve Firma'nın işletme ve finansman kararları üzerinde önemli nüfuza sahip olduğu şirketlere yapılan yatırımlar, muhasebenin özsermaye yöntemi uyarınca veya SFAS 159 ("Rayiç Değer Opsiyonu") uyarınca gerçek değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer Varlıklara dahil edilir, gelir veya zarar Diğer gelire kaydedilir.

Özel sermaye yatırımları muhasebesi hakkında açıklama için bu Yıllık Rapor'un 159-160. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Firma tarafından acente veya müteveli olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide mali tabloların hazırlanması, aktif ve pasifin, gelir ve giderin ve potansiyel aktif ve pasif işlemlerinin rapor edilen tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılması için bir düzenleme gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir. Firma tarafından kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Rapor'un 119-123. sayfalarına bakınız.

Döviz kuru işlemleri

JPMorgan Chase, geçerli döviz kurlarını kullanarak ABD-dışı para cinsinden ifade edilen aktif, pasif, gelir ve gideri yeniden değerlendirir.

ABD raporlamasında, finansal tablolarda fonksiyonel döviz kuru gelir ve giderleri Özkaynaklar içinde Diğer kapsamlı gelir (zarar) içinde yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

Hacizli gayrimenkul

Firma kredi yapılandırılmaları, etkinlikleri ve hacizler yoluyla kredi alıcılarından gayrimenkul alır. Alınan gayrimenkuller arasında taşınmazlar (örn. arsa, bina ve demirbaş) ile şahsi mülkler (örn. hava taşıtı, otaray ve gemiler) de dahil olabilir. Alınan gayrimenkuller alım tarihinde satılmak için rayiç değerden az değerlenir. Alınan gayrimenkulün rayiç değerinin her bir çeyreği, gerektiği takdirde, gözden geçirilir ve düzeltilir. İlk 90 gün içinde rayiç değer üzerinde yapılacak her türlü düzeltme, kredi zararları karşılığına ve sonra diğer giderlere eklenir/kaydedilir.

Nakit akış tabloları

JPMorgan Chase'in Konsolide nakit akış tablolarında, nakit, Kasa ve bankalardan alacaklar kalemine dahil tutarlar olarak tanımlanır.

Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın detaylı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

Rayiç değer ölçümü	Not 4	Sayfa 141
Rayiç değer opsiyonu	Not 5	Sayfa 156
Anapara işlemleri faaliyetleri	Not 6	Sayfa 158
Diğer faiz dışı gider	Not 7	Sayfa 160
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 9	Sayfa 161
Hisse senedi tabanlı işçi teşvikleri	Not 10	Sayfa 167
Faiz dışı harcama	Not 11	Sayfa 170
Senetler	Not 12	Sayfa 170
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 13	Sayfa 174
Krediler	Not 14	Sayfa 175
Kredi zararı karşılıkları	Not 15	Sayfa 178
Kredi menkulleştirmeleri	Not 16	Sayfa 180
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 17	Sayfa 189
Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	Not 18	Sayfa 198
Arsa ve ekipman	Not 19	Sayfa 201
Diğer istikrazlar	Not 21	Sayfa 202
Ödeme hesapları ve diğer borçlar	Not 22	Sayfa 202
Gelir vergileri	Not 28	Sayfa 209
Taahhütler ve riskler	Not 31	Sayfa 213
Türev araçlar muhasebesi ve riskten korunma (hedging) faaliyetleri	Not 32	Sayfa 214
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garantiler	Not 33	Sayfa 218

Not 2 – İşletme değişiklikleri ve geliştirmeler

Adi Hisse Temettülerinde Azalma

23 Şubat 2009'da, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüsünü, 6 Nisan 2009'da kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2009'da ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,38 dolardan 0,05 dolara düşürdü.

Washington Mutual Bank'in bankacılık faaliyetlerinin alınması

JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008 tarihinde, Federal Deposit Insurance Corporation'dan ("FDIC") Washington Mutual Bank'ın ("Washington Mutual) bankacılık faaliyetlerini 1,9 milyar dolar karşılığında satın almıştır. Bu alım işlemi, JPMorgan Chase'in tüketici şube ağıнын, California, Florida, Washington ve daha başka birçok eyalete yayılmasını sağlamıştır. Bu alım aynı zamanda Firma'nın mesleki bankacılık, ticari bankacılık, kredi kartı, tüketici kredisi ve varlık yönetimi işletmelerindeki kapsama alanını da genişletmiştir. Bu alım, SFAS 141'e göre muhasebe satın alım yöntemi altında muhasebeleştirilmiştir.

1.9 milyar dolarlık alım fiyatı, 25 Eylül 2008 itibarıyla önceden ayrılmış değerler kullanılarak devralınan Washington Mutual varlıklarına ve üstlenilen borçlara ayrılmıştır, bu da olumsuz şerefiyeyle sonuçlanmıştır. Satın alım fiyatının ilk dağıtımı, işlemin kapanış tarihi (ki 25 Eylül 2008'de işlemin ilan edilmesiyle eşzamanlı oldu) ile üçüncü çeyreğin bitimi arasında çok kısa bir zaman zarfı olması sebebiyle, 30 Eylül 2008 tarihinde başlangıç olarak sunuldu. SFAS 141 uyarınca, Washington Mutual işleminde alınmış arsa, ekipman ve diğer gayri maddi varlıklar gibi satış amaçlı elde tutulmayan cari olmayan gayri mali varlıklar olumsuz şerefiyeye karşı kaydedilmiştir. Gayri malî varlıkların kaydedilmesinden sonra geri kalan şerefiye olağandışı kazanç olarak muhasebeleştirilmiştir. Satın alım fiyatı dağıtımı üzerinde 2008'in dördüncü çeyreğinde yapılan iyileştirmenin sonucu olarak, 581 milyon dolarlık ilk olağandışı kazanç 1.3 milyar dolar artarak 1.9 milyar dolara yükseldi.

Konsolide mali tablolara notlar

25 Eylül 2008 itibarıyla sıralı değerlerine ve nihai olumsuz şerefiyeye dayalı olarak - satın alım fiyatına ve satın alım fiyatının Washington Mutual işleminde devralınan net varlıklara dağıtımına ilişkin hesaplandırmalar aşağıdaki gibidir: Devralınan varlıkların ve üstlenilen borçların rayiç değeriyle ilgili daha fazla bilgi elde edildiği için, satın alım fiyatının dağılımı 25 Eylül 2009 tarihine kadar değiştirilebilir.

(milyon olarak)

Satın alım fiyatı	
Satın alım fiyatı	\$ 1,938
Doğrudan alım maliyeti	3
Toplam satın alım fiyatı	1,941
Alınan net varlıklar	
Rayiç değer ayarlamalarından önce Washington Mutual'ın net varlıkları	\$ 38,766
Washington Mutual şerefiyesi ve diğer maddi olmayan varlıkları	(7,566)
Ara toplam	31,200
Rayiç değerde alınan varlıkları yansıtmak için yapılan düzeltmeler	
Senetler	(20)
Alım satım amaçlı varlıklar	(591)
Krediler	(31,018)
Kredi zararları ödeneği	8,216
Arsa ve ekipman	680
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	(295)
Diğer varlıklar	4,125
Rayiç değerde üstlenilen borçları yansıtmak için yapılan düzeltmeler	
Mevduatlar	(683)
Diğer istikrazlar	68
Ödeme hesapları ve diğer borçlar	(900)
Uzun vadeli borçlar	1,127
Alınan net varlıkların rayiç değeri	11,909
Gayrimali varlıklara ayrılmadan önceki olumsuz şerefiye	(9,968)
Gayrimali varlıklara ayrılan olumsuz şerefiye ^(a)	8,062
Alımdan kaynaklanan olumsuz şerefiye^(b)	\$ (1,906)

(a) Alım SFAS 141 kapsamındaki bir satın alım iş kombinasyonu olarak muhasebeleştirilmiştir. SFAS 141'ye göre devralınmış bir işletmenin varlıkları (tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar dahil) ve borçları (müecel sözleşmeler ve diğer taahhütler dahil) devir işleminin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla ilgili rayiç değerleri üzerinden kaydedilmeli ve JPMorgan Chase'inkilerle birlikte konsolide edilmelidir. Washington Mutual bankacılık faaliyetleri net varlıklarının rayiç değeri 1.9 milyar doları aşarak, şerefiyeyi olumsuz etkilemiştir. SFAS 141 uyarınca, arsa, ekipman ve diğer gayri maddi varlıklar gibi satış amaçlı elde tutulmayan cari olmayan gayri mali varlıklar olumsuz şerefiyeye karşı kaydedilmiştir. İşleme ilgili yaklaşık 4.9 milyar dolar değerindeki çekirdek mevduat soyutları ve yaklaşık 3.2 milyar değerindeki arsa ve ekipmanların kaydedilmesinden sonra geriye kalan olumsuz şerefiye 1.9 milyar dolarlık olağandışı kazanç olarak muhasebeleştirilmiştir.

(b) Olağandışı kazanç Kurumsal/Özel Özsermaye'ye kaydedilmiştir.

Aşağıdaki alınmış net varlıkların muhtasar tablosu Washington Mutual varlıkların 25 Eylül 2008 itibarıyla atanan değeri yansıtır.

(milyon olarak)

Eylül 25, 2008

Varlıklar	
Bankalardan alınan nakit ve borç	\$ 3,680
Banka mevduatları	3,517
Yeniden satış sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan senetler	1,700
Alım satım amaçlı varlıklar	5,691
Senetler	17,220
Krediler, kredi zararları ödeneği hariç	206,436
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	3,201
İpotek hizmet sunma hakları	5,874
Tüm diğer varlıklar	16,330
Aktifler toplamı	\$ 263,649
Borçlar	
Mevduatlar	\$ 159,869
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya	4,549

satılan menkul kıymetler	
Diğer istikrazlar	81,622
Ticari borçlar	585
Ödeme hesapları ve diğer borçlar	6,523
Uzun vadeli borçlar	6,654
Toplam borçlar	259,802
Washington Mutual'a ait devralınan net varlıklar	\$ 3,847

The Bear Stearns Companies Inc. ile Birleşme

30 Mayıs 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, JPMorgan Chase'in yüzde yüz iştirakli bir yan kuruluşu olan BSC Merger Corporation, 16 Mart 2008 tarihli Birleşme Sözleşmesi ve Planı'nın 24 Mart 2008'de tadil edilmiş hali uyarınca The Bear Stearns Companies Inc. ("Bear Stearns") ile birleşmiş ve Bear Stearns JPMorgan Chase'in yüzde yüz iştirakli bir yan kuruluşu olmuştur. Birleşme Firma'ya önemli bir global brokeraj platformu sağladı, Firma'nın özsermayesini ve varlık yönetimi faaliyetlerini güçlendirdi, ipotek oluşturma, menkulleştirme ve tahsilat yeterliklerini geliştirdi; ve Firma'nın enerji faaliyeti platformunu genişletti. Birleşme muhasebe satın alım metodu altında muhasebeleştiriliyor, bu da Bear Stearns'e ait varlık ve borçların rayiç değer üzerinden değerlendirilmesini gerektiriyor. Birleşmenin tamamlanması için gerek toplam satın alım tutarı 1.5 milyar dolardı.

Bear Stearns birleşmesi SFAS 141 uyarınca adım adım alım olarak yansıtılmış bir işlemler dizisi yoluyla gerçekleştirilmiştir. 8 Nisan 2008 tarihinde, hisse takas sözleşmesi kapsamında, JPMorgan Chase 95 milyon (veya ihraç yürürlüğe girdikten sonraki Bear Stearns adi hisselerinin %39.5'i) yeni ihraç edilmiş Bear Stearns adi hisse senedini 21 milyon JPMorgan adi hisse senedine karşılık devraldı. Ayrıca, 24 Mart 2008 ile 12 Mayıs 2008 tarihleri arasında JPMorgan Chase yaklaşık 24 milyon Bear Stearns adi hissesini serbest piyasada hisse başına 12.37 dolar satın alım fiyatı üzerinden devraldı. Hisse takas ve nakit alım işlemleri sonunda JPMorgan Chase, birleşmenin tamamlanmasından hemen önce Bear Stearns'in adi hisse senetlerinin yaklaşık %49.4'üne sahipti. Son olarak, 30 Mayıs 2008 tarihinde JPMorgan Chase birleşmeyi tamamladı. Birleşmenin bir sonucu olarak, tedavüldeki Bear Stearns adi hisselerinin her biri (JPMorgan Chase tarafından elde tutulan hisselerin dışında) 0.21753 JPMorgan Chase adi hisse senedinin alınması hakkına dönüştürüldü. Ayrıca, 30 Mayıs 2008 tarihinde, JPMorgan Chase ve Bear Stearns'in hisse takas işleminde birbirlerinden devraldıkları adi hisse senetleri iptal edildi. 8 Nisan 2008'den 30 Mayıs 2008'e kadar, JPMorgan Chase, Bear Stearns'teki yatırımları APB 18' uygun olarak sermaye muhasebeleştirme metodu altında muhasebeleştirilmiştir. Bu süre boyunca, JPMorgan Chase Bear Stearns yatırımında, Bear Stearns net zararlarındaki hissesini yansıtan indirimler kaydetti, ve bu da diğer gelirlere ve birikmiş diğer kapsamlı gelirlere kaydedildi.

Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak, Haziran 2008'de, New York Merkez Bankası ("FRBNY"), bu amaçla oluşturulmuş bir Sınırlı Sorumluluk Şirketi ("LLC") üzerinden, portföyün 14 Mart 2008 tarihindeki değerinden 30.0 milyar dolar değerindeki varlıkların kontrolünü eline aldı. LLC'nin varlıkları FRBNY'den alınan 28.85 milyar dolarlık vadeli krediyle ve JPMorgan Chase'den alınan 1.15 milyar dolarlık bağlı krediyle finanse edildi. JPMorgan Chase seneti FRBNY kredisine bağlandı ve portföydeki ilk 1.15 milyar dolarlık kaybı üstüne aldı. FRBNY kredisinin, JPMorgan Chase senetinin ve LLC giderlerinin geri ödenmesinden sonra geriye kalan her türlü varlık FRBNY'nin hesabına aktarılacaktır.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşamalı alım muhasebesinin bir sonucu olarak, toplam 1.5 milyar dolarlık satın alım tutarı, Bear Stearns'e ait devralınan varlıklara ve üstlenilen borçlara, sırasıyla 8 Nisan 2008 ve 30 Mayıs 2008 tarihlerindeki rayiç değerleri üzerinden ayrıldı. Satın alım tutarının ve Bear Stearns net varlıklarına dağıtımının hesap özeti aşağıda sunulmuştur: Devralınan varlıkların ve üstlenilen borçların rayiç değeriyle ilgili daha fazla bilgi elde edildiği için, satın alım fiyatının dağılımı Mayıs 30, 2009 tarihine kadar değiştirilebilir.

(milyon üzerinden, (bin üzerinden) hisseler hariç, hisse tutarları üzerinden ve aksinin belirtilmediği yerlerde)

Satın alım fiyatı

Hisse Takas işleminde takas edilen hisseler (8 Nisan 2008)	95,000	
Tedavüldeki diğer Bear Stearns hisseleri.	145,759	
Tedavüldeki toplam Bear Stearns hisseleri	240,759	
Hisse takas işleminde ihraç edilmiş hisselerin iptali	(95,000)	
JPMorgan Chase'in serbest piyasada nakit olarak devraldığı hisselerin iptali	(24,061)	
30 Mayıs 2008 itibarıyla takas edilmiş Bear Stearns adi hissesi	121,698	
Takas rasyosu	0.21753	
İhraç edilmiş JPMorgan Chase adi hissesi	26,473	
JPMorgan Chase adi hissesi başına ortalama satın alım tutarı ^(a)	\$ 45.26	
İhraç edilmiş JPMorgan Chase adi hissesinin toplam rayiç değeri		\$ 1,198

Serbest piyasada nakit olarak alınmış Bear Stearns adi hissesi (hisse başına ortalama 12.37 hisse fiyatı ile 24 milyon hisse)		298
Personel hisse ikramiyelerinin rayiç değeri (çoğunlukla RSU Tröstüyle elde tutulan hisselerle ödenecek ^(b))		242
Doğrudan alım maliyeti		27
Eksi: RSU Tröstünde tutulan ve adi hisse takasına dahil edilmiş olan Bear Stearns adi hissesinin rayiç değeri		(269) ^(b)
Toplam satın alım fiyatı		1,496
Alınan net varlıklar		
Bear Stearns adi hisse sahiplerinin sermayesi	\$	6,052
Rayiç değerinde alınan varlıkları yansıtmak için yapılan düzeltmeler		
Alım satım amaçlı varlıklar		(3,831)
Arsa ve ekipman		497
Diğer varlıklar		(235)
Rayiç değerinde üstlenilen borçları yansıtmak için yapılan düzeltmeler		
Uzun vadeli borçlar		504
Diğer yükümlülükler		(2,252)
Alınan net varlıkların rayiç değeri, şerefiye hariç		735
Birleşmeden elde edilen şerefiye^(c)		\$ 761

(a) JPMorgan Chase adi hisselerinin değeri, JPMorgan Chase adi hisselerinin 19 Mart 2008 ile 25 Mart 2008 arasında dört işlem günü için geçerli olan kapanış fiyatlarının ortalamaları alınarak belirlenir.

(b) Gayrikabirücu fariğ güvencesi (RSU Tröstü) kapsamında elde tutulan ve seçilmiş çalışanlara ve belli kilit yetkililere belli Bear Stearns personel hisse planları kapsamında verilen hisse ikramiyelerinin karşılanmasında kullanılacak Bear Stearns adi hisselerini temsil eder. RSU Tröstü'ndeki hisseler 6 milyon JPMorgan Chase adi hissesi ile 0.21753'lik birleşme takas rasyosu üzerinden takas edildi. RSU Tröstü ile ilgili daha fazla açıklama için, bu Yıllık Rapor'un 167-169. sayfalarındaki Not 10'a bakınız.

(c) Şerefiye Yatırım Bankası'nda kaydedildi.

Devralınan net varlıkların muhtasar tablosu

Aşağıdaki tablo birleşme tarihi itibarıyla Bear Stearns net varlıklarına atanan değerleri yansıtır.

(milyon olarak)	30 Mayıs 2008
Varlıklar	
Bankalardan alınan nakit ve borç	\$ 534
Yeniden satış sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan senetler	21,204
Ödünç alınan senetler	55,195
Alım satım amaçlı varlıklar	136,535
Krediler	4,407
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	34,677
Şerefiye	761
Tüm diğer varlıklar	35,418
Aktifler toplamı	\$ 288,731
Borçlar	
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	\$ 54,643
Diğer istikrazlar	16,166
Ticari borçlar	24,267
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	47,042
Uzun vadeli borçlar	67,015
Ödeme hesapları ve diğer borçlar	78,532
Toplam borçlar	287,665
Bear Stearns net varlıkları^(a)	\$ 1,066

(a) 8 Nisan 2008 tarihinde devralınmış Bear Stearns net varlıklarının %49.4'üne (ilgili amortizasyonlardan arındırılmış) ve 30 Mayıs 2008 tarihinde devralınan Bear Stearns net varlıklarının geri kalan %50.6'sına atanan rayiç değeri yansıtır. Yukarıda belirtildiği gibi devralınan Bear Stearns net varlıkları ile bir önceki tabloda gösterilmiş olan devralınmış net varlıkların (şerefiye dahil) rayiç değeri arasındaki fark JPMorgan Chase'in sermaye muhasebeleştirme metodu kapsamında kaydedilmiş net zararını temsil eder.

Bear Stearns birleşmesini ve Washington Mutual işlemini yansıtan denetlenmemiş pro forma muhtasar bileşik mali bilgiler

Aşağıdaki denetlenmemiş pro forma muhtasar bileşik mali bilgiler, Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işleminin 1 Ocak 2008 ve 1 Ocak 2007'de tamamlanması durumunda Firma'nın faaliyetlerinin olası sonuçlarını gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, beher hisse verileri hariç)	2008	2007
Toplam net gelir	\$ 68,071	\$ 92,052
Olağan dışı kazanç öncesi gelir (zarar)	(14,141)	17,733
Net gelir (zarar)	(12,235)	17,733
Adi hisse verisi başına net gelir:		
Hisse başına temel kazanç		
Olağan dışı kazanç öncesi gelir (zarar)	\$ (4.22)	\$ 5.16
Net gelir (zarar)	(3.68)	5.16
Hisse başına sulandırılmış kazanç^(a)		
Olağan dışı kazanç öncesi gelir (zarar)	(4.22)	5.01
Net gelir (zarar)	(3.68)	5.01
İhraç edilmiş ve tedavüldeki ortalama adi hisseler		
Temel	3,511	3,430
Sulandırılmış ^(a)	3,511	3,534

(a) Adi eşdeğer hisseler 31 Aralık 2008'de sona eren yıla ait hisse başına sulandırılmış zarara ilişkin pro forma hesaplamasından hariç tutulmuştur, çünkü aksi takdirde sonuç, sulandırma etkisiz olacaktır.

Denetlenmemiş pro forma bileşik mali bilgiler sadece tanımlama amaçlı sunulmuştur ve şirketlerin 1 Ocak 2008 ve 1 Ocak 2007 tarihlerinde birleştirilmiş olmaları durumunda olası mali sonuçlarına ve ileriki dönemlere ait faaliyetlerinin sonuçlarına ilişkin bir gösterge değildir. 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıla ait denetlenmemiş pro forma birleşik mali bilgiler, her bir işlemle ilgili satın alım muhasebesi, değerlendirme ve muhasebe uygunluğu düzeltmeleri dikkate alınarak, Bear Stearns faaliyetlerinin ve Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerinin sonuçlarını yansıtmak amaçlı pro forma düzeltmelerdir. Washington Mutual işlemiyle ilgili olarak, mevcut faiz oranları üzerinden faiz getiren devralınmış varlıkları ve faiz getiren üstlenilmiş borçlarını rapor etmek için yapılan satın alım muhasebesi düzeltmelerinin amortizasyonu tüm dönemler için sunulmuştur. Washington Mutual işlemindeki değerlendirme düzeltmeleri ve karşılık yöntemlerine uygunluk için yapılan düzeltmeler ile Bear Stearns birleşmesiyle ilgili değerlendirme ve muhasebe uygunluğu düzeltmeleri 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıllara ait sonuçlarda yansıtılmıştır.

Bear Stearns birleşmesiyle ilgili dahili yeniden yapılanma

30 Mayıs 2008 tarihinde, JPMorgan Chase tam ve koşulsuz bir şekilde tedavüldeki Bear Stearns imtiyazlı hisselerinin her bir dizisi ile tröstlerin elindeki garantili sermaye borç menkul kıymetleri ne ilişkin, Bear Stearns'e ait tedavüldeki Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") kayıtlı ABD borç senet ve yükümlülüklerini garanti altına almıştır. Daha sonra, 15 Temmuz 2008'de, JPMorgan Chase bir dahili birleşme işlemi gerçekleştirdi, bunun sonucunda Bear Stearns'e ait tedavüldeki imtiyazlı hisselerin her bir dizisi otomatik olarak, büyük ölçüde benzer koşullara sahip olarak, yeni ihraç edilmiş JPMorgan Chase imtiyazlı hisselerine dönüştürüldü. Daha önceden Bear Stearns imtiyazlı hisselerindeki bir hissenin dörtte bir faizini temsil eden depo hisseler, New York Borsası'nda ticaret yapmaya devam ediyor, ancak bu dahili birleşme işleminin tamamlanmasının ardından, JPMorgan Chase imtiyazlı hisselerinde bir hissenin dörtte bir faizini temsil ediyor. Buna ek olarak, 31 Temmuz 2008'de JPMorgan Chase (1) Bear Stearns'in o zaman için tedavüldeki SEC tescilli ABD borç menkul kıymetlerini, (2) tröstlerin elinde bulunan garantili sermaye borç menkul kıymetlerine ilişkin Bear Stearns'in yükümlülüklerini, (3) Bear Stearns'in o zaman için tedavüldeki yabancı borç menkul kıymetlerinden bazılarını; ve (4) Bear Stearns'in iştirakleri tarafından ihraç edilmiş ve o zaman için tedavülde olan belli Bear Stearns yabancı borç menkul kıymetlerini, her durumda bu menkul kıymetleri kapsayan sözleşme ve senetlere uygun şekilde üstlenmiştir. JPMorgan Chase aynı zamanda Bear Stearns'in ABD 30.0 milyar Avro Orta Vadeli Senet Programı ve ABD 4.0 milyar Avro Senet İhracı Programı kapsamındaki Bear Stearns yükümlülüklerini garanti altına aldı.

Diğer iş olayları

Chase Paymentech Solutions iş ortaklığının feshi

JPMorgan Chase ile First Data Corporation arasındaki bir global ödeme ve ticari satın alma ortaklığı olan Chase Paymentech Solutions iş ortaklığının tasfiyesi 1 Kasım 2008 tarihinde tamamlandı. JPMorgan Chase işlerin yaklaşık %51'ini elinde tuttu ve bu faaliyetleri Chase Paymentech Solutions adı altında yürütecek. Chase Paymentech'in tasfiyesi

Solutions ortaklığı SFAS 141 uyarınca bir aşamalı alım olarak muhasebeleştirildi ve Firma bu tasfiyenin bir sonucu olarak 2008 yılının dördüncü çeyreğinde 627 milyon dolarlık vergi sonrası kazanç kaydetti. Bu kazanç, devralınan net varlıkların (esas olarak maddi olmayan varlıklar ve şerefiye) rayiç değerinin, JPMorgan Chase'in First Data Corporation'a devredilen net varlıklardaki defter tabanını ne kadar farkla geçtiğini gösterir. Tasfiyeyle birlikte, Firma, el konulan Chase Paymentech Solutions faaliyetlerini konsolide etmeye başladı.

Visa Inc. hisselerinden elde edilen gelirler

19 Mart 2008 tarihinde Visa Inc. ("Visa") ilk halka arzını ("IPO") tamamladı. IPO'dan önce, JPMorgan Chase, Visa'da yaklaşık %13'lük sermaye faizine sahipti. 28 Mart 2008 tarihinde, Visa halka arzdan gelen gelirlerin bir kısmını, Firma'nın sermaye faizlerinin bir kısmı tifa etmek için kullandı, bunun sonucunda, 1.5 milyar dolar vergi öncesi gelir muhasebeleştirildi (diğer gelirlerle kaydedildi). IPO ile bağlantılı olarak, Visa, belli yasal konularla ilgili yükümlülükleri karşılama için 3.0 milyar dolar emanet verdi. Emanet verilen tutar 2008'in dördüncü çeyreğinde 1.1 milyar dolar arttı. JPMorgan Chase'in emanetteki faizi diğer gelirlerin indirimi olarak kaydedildi ve dava karşılıkları oranında rapor edildi.

Highbridge Capital Management'ta ilave faiz alımı

Ocak, 2008'de, JPMorgan Chase Highbridge Capital Management, LLC'de ("Highbridge") bir ilave sermaye faizi satın aldı. Bunun sonucu olarak, Firma şu anda Highbridge'in %77.5'ine sahiptir.

Yediemin, ödeme acentesi, kredi acentesi ve doküman yönetimi servislerini içeren seçilmiş kurumsal tröst işletmeleri karşılığında, The Bank of New York'un Tüketici, işletme bankacılığı ve orta piyasa bankacılık işletmelerinin devralınması.

1 Ekim 2006 tarihinde, JPMorgan Chase seçilmiş tröst işletmelerinin takası ve 150 milyon dolar nakdi ödeme karşılığında The Bank of New York Company, Inc.'in ("The Bank of New York") tüketici, bankacılık ve orta piyasa bankacılık işletmelerinin alımını tamamladı. Bu işleme aynı zamanda The Bank of New York'a ödenecek olan bir şartlı ödeme de dahildi, 25 milyon dolarlık ödenecek tutar 2008 yılında ödendi. Devralmayla birlikte sayısı 339 ve ATM sayısı 400'ün üzerinde artış gösterdi ve New York ve üç eyalet alanındaki bireysel finansal hizmet ağını önemli ölçüde güçlendirdi. Devir alınan The Bank of New York işletmelerin değeri 2.3 milyar dolar olarak belirlenirken, Firma'nın devredilen kurumsal tröst işletmeleri (yani, yediemin, ödeme şubesi, kredi acentesi ve doküman yönetimi servisleri), 2.2 milyar dolar olarak tespit edilmiştir. Bu işlem kapsamında, kredi zararları Karşılığı hariç, 7.7 milyar dolar kredi ile The Bank of New York'un 12.9 milyar dolar mevduatı da devralınmıştır. Firma ayrıca, 10 yıllık dönemde hızlandırılmış bir yöntem kullanarak amorti edilmekte olan 485 milyon dolarlık çekirdek mevduat primi ödemiştir. JPMorgan Chase, 2006'nın dördüncü çeyreğinde, bu işlemle ilgili 622 milyon dolarlık bir vergi sonrası kazanç kaydetmiştir. Bu işlemle ilgili ek görüşler için, işbu Yıllık Rapor'un 140-141. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

JPMorgan Ortakları yönetimi

1 Ağustos 2006 tarihinde JPMorgan Partners ("JPMP")'in satınalma ve özkaynak geliştirme profesyonelleri CCMP Capital, LLC ("CCMP") ünvanlı bağımsız bir firma kurarken yatırım profesyonelleri de Panorama Capital, LLC ("Panorama") ünvanlı ayrı bir bağımsız firma kurdular. CCMP ve Panorama yatırım uzmanları JPMP firmasıyla yaptıkları yönetim anlaşması gereği JPMP'nin önceki yatırımlarını yönetmeye devam etmektedirler.

Sigortalama faaliyetlerini satılması

1 Temmuz 2006 tarihinde, JPMorgan Chase hayat sigortası ve ödenek aracılık yüklenimi işlerini Protective Life Corporation'a, Protective Life Corporation'dan gelen 900 milyon dolar ve satılan işletmelerden elde edilen yaklaşık 300 milyon dolarlık kapanış öncesi temettülerle birlikte yaklaşık 1.2 milyar dolarlık nakit gelir karşılığında satmıştır. Bu işlemin vergi sonrası etkisi gözardı edilebilir. Bu satışa Chase'e ait sigorta işleri ve Bank One'in 2003'te Zurich Insurance'tan satın aldığı sigortacılık işleri de dahildir.

Kohl's Corporation'dan özel markalı kredi kartı portföylerinin satın alınması

21 Nisan 2006 tarihinde, JPMorgan Chase, Kohl's Corporation'dan ("Kohl's") 1.6 milyar dolarlık özel markalı kredi kartı alacaklarının ve yaklaşık 21 milyon hesabın alımını tamamlamıştır. JPMorgan Chase ve Kohl's aynı zamanda, JPMorgan Chase'in, Kohl's'un yeni ve mevcut müşterilerine özel etiketli kredi kartları sağladığı bir sözleşme de imzaladılar.

Collegiate Funding Services

1 Mart 2006 tarihinde, JPMorgan Chase, öğrenci kredisi servisi ve konsolidasyonu sektöründe lider bir kuruluş olarak Collegiate Funding Services'ı 663 milyon dolar karşılığında satın aldı. Bu alıma 6 milyar dolar öğrenci kredisi dahildi.

Not 3 – Sona erdirilen faaliyetler

1 Ekim 2006 tarihinde, JPMorgan Chase, The Bank of New York'un tüketicisi, küçük işletmeler ve orta pazar bankacılık faaliyetlerinin belli kurumsal tröst işleri karşılığında alımını tamamladı. Ek bilgi için Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki 2 nolu Nota bakınız.

1 Ekim 2006 tarihindeki işlem kapanışının öncesinde, 2006'nın ikinci çeyreği itibariyle geçerli olmak üzere, bu kurumsal tröst faaliyetlerinin sonuçları Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri ("TSS") segmentinden Kurumsal/Özel Özsermaye segmentine transfer edildi ve sona erdirilen faaliyetler olarak rapor edildi. Seçilmiş kurumsal tröst işletmelerinin özet finansal bilgileri aşağıda verilmiştir.

Seçilmiş gelir tabloları verileri^(a)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2006
Diğer faiz dışı gider	\$ 407
Net faiz geliri	264
Sona erdirilen faaliyetlerin satışından elde edilen gelir	1,081
Toplam net gelir	1,752
Faiz dışı harcama	385
Gelir vergileri öncesi sona erdirilen faaliyetlerden elde edilen gelir	1,367
Gelir vergisi gideri	572
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir	\$ 795

(a) 2008 veya 2007 döneminde sona erdirilen faaliyetlerden gelir elde edilmemiştir.

Aşağıda, 1 Ekim 2006'da tamamlanan The Bank of New York işlemiyle ilgili seçilmiş kurumsal tröst işletmelerine ait aktif ve pasiflerin özeti yer almaktadır.

Seçili bilanço verileri	1 Ekim 2006
(milyon olarak)	
Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	\$ 838
Diğer varlıklar	547
Aktifler toplamı	\$ 1,385
Mevduatlar	\$ 24,011
Diğer yükümlülükler	547
Toplam borçlar	\$ 24,558

JPMorgan Chase, The Bank of New York'a, kapanış tarihinden sonra belirli bir süre bazı geçiş hizmetlerini verecektir. The Bank of New York, bu geçiş hizmetlerini ücretini JPMorgan Chase'e ödeyecektir.

Not 4 – Rayiç değer ölçümü

Eylül 2006'da, FASB, 15 Kasım 2007'yi takip eden mali yıllardan itibaren geçerli olmak koşulu ve erken kabul opsiyonuyla birlikte SFAS 157'yi ("Rayiç Değer Ölçümleri") yayınladı. Firma SFAS 157'yi 1 Ocak 2007 itibariyle geçerli olacak şekilde benimsedi. SFAS 157:

- Rayiç değeri, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasındaki nizami bir işlemde bir varlığı satın almak için alınan veya bir yükümlülüğü devretmek için ödenen fiyat olarak tanımlar ve rayiç değer ölçümü için bir çerçeve belirler;
- Ölçüm tarihi itibariyle, bir varlığın veya yükümlülüğün değerlemesine dahil olan girdilerin şeffaflığına dayanarak rayiç değer ölçümleri için üç seviyeli bir hiyerarşi belirler;
- Değerleme tekniğini destekleyen gözlemlenebilir verilerin yokluğunda bir türev finansal aracı içeren bir işlemin başlangıcında, karın ertelenmesini öngören, EITF 02-3'te yer alan düzenlemeyi iptal eder;
- Faal piyasalarda kote edilen finansal araçlar için büyük pozisyon indirimlerini ortadan kaldırır ve Firma'nın yükümlülük değerlendirmesinde, kredibilitesinin dikkate alınmasını gerektirir ve

- Rayiç değer üzerinden ölçülen araçların ifşaatını genişletir.

Firma, ayrıca, 1 Ocak 2007'den itibaren SFAS 159'un erken kabulünü benimsemiştir. SFAS 159, daha önceden rayiç değer üzerinden kaydedilmeyen seçilmiş mali varlıklar, mali borçlar, tahakkuk etmemiş bağlayıcı taahhütler ve yazılı kredi taahhütleri için rayiç değeri seçme opsiyonu sunmaktadır. Firma, daha önceden gerçeğe rayiç değer üzerinden taşınmayan belirli varlık ve borçlar için rayiç değer muhasebesini seçmiştir. Daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 156-158. sayfalarındaki Not 5'e bakınız.

Aşağıda, Firma'nın rayiç değerde ölçülen varlık ve borçlara ilişkin değerlendirme yöntemlerinin bir açıklaması mevcuttur

Firma rayiç değerleri belirlemek için yerleşik ve iyi belgelendirilmiş bir sürece sahiptir. Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayanır. Listelenmiş fiyat veya teklifler mevcut değil ise, rayiç değer, girdi olarak, verim eğrileri, faiz kurları, volatiliteler, sermaye veya borçlanma fiyatları, döviz kurları ve kredi eğrileri gibi, ancak bunlarla sınırlı olmayan piyasa tabanlı veya bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dahili olarak geliştirilmiş modellere dayanmaktadır. Piyasa bilgilerine ilaveten, modeller ayrıca aracın vadesi gibi işlem detaylarını da içerir. Finansal araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmeleri için değerlendirme düzeltmeleri de yapılabilir. Bu düzeltmeler, karşı taraf kredi kalitesini, Firma'nın güvenilirliğini, likidite üzerindeki kısıtlamaları ve zaman içinde tutarlı olarak uygulanan gözlemlenemeyen parametreleri yansıtabilecek tutarları içerebilir.

- Alacak değerlendirme düzeltmeleri ("CVA"), piyasa fiyatı (veya parametresi), karşı tarafın kredi kalitesini göstermediğinde gereklidir. Türev sözleşmelerinin birkaç sınıfı, borsada kote edildiğinden, türev pozisyonlarının büyük çoğunluğu, temel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini kullanan dahili olarak geliştirilmiş modellerden faydalanarak değerlendirilmektedir. Piyasa uygulaması, "AA" kredi notuna eşdeğer parametrelerin kote edilmesi şeklinde olup, bu nedenle tüm karşı taraflar, aynı kredi kalitesine sahip varsayılmaktadır. Bu nedenle, rayiç değeri bulmak için her bir türev karşı tarafının kredi kalitesini yansıtabilecek bir düzeltme gereklidir. Bu düzeltme aynı zamanda Firma'nın her bir karşı taraf için aldığı kredi riskini de aşağı çekmek için tasarlanmış, teminat ve yasal dengeleme hakları gibi sözleşme faktörlerini göz önüne alır.

- Borç değerlendirme düzeltmeleri ("DVA") gerçek değer üzerinden ölçülen borçların değerlemesinde, Firma'nın kredi kalitesini yansıtmak için gereklidir. Bu düzeltme, SFAS 157 uyarınca, 1 Ocak 2007 tarihinden başlayarak Firma'nın değerlemelerine dahil edilecektir. Düzeltmeyi belirleme yöntemi, CVA ile uyumludur ve JPMorgan Chase'in, kredi riski swap piyasası aracılığıyla gözlemlenen kredi faiz farkını içermektedir.

- Firma, aktif (veya daha az aktif) piyasalarda işlem gören bir finansal araç için yakın bir piyasa fiyatı gözleyemediğinde ya da normalden büyük piyasa boyutu risk pozisyonlarından çıkmanın maliyetini yansıtmadığında likidite değerlemesi düzeltmelerine ihtiyaç duyulur (likidite düzeltmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 1. seviyesi içinde sınıflandırılan pozisyonlar için kullanılmaz). Firma, ilk değerlemedeki belirsizlik tutarını, finansal aracın işlem gördüğü piyasanın likidite derecesine dayanarak yapmaya çalışır ve finansal aracın defter değerinde likidite düzeltmeleri yapar. Firma likidite düzeltmelerini aşağıdaki faktörlere dayalı olarak ölçer: (1) en son ilgili fiyatlandırma noktasında bu zamana geçen süre; (2) fiili bir işlem veya dışardan ilgili bir teklif olup olmadığı ve (3) finansal aracın anapara riski bileşeninin volatilitesi. Normalden büyük piyasa boyutu risk pozisyonlarından çıkmanın maliyeti, bir pozisyonu, konsantre olmamış seviyeye getirmek için gerekli süre içinde ortaya çıkma ihtimali bulunan olumsuz piyasa hareketinin boyutu.

- Temel olarak gözlemlenemeyen parametreleri yani tahmin edilmesi gereken dolayısıyla da yönetimin yargısını gerektiren parametreleri kullanan dahili olarak geliştirilmiş modellerle değerlendirme yapıldığında, gözlemlenemeyen parametre değerlendirme düzeltmelerine gerek duyulur. Bu pozisyonlar normalde daha az alınıp satılır. Örnek olarak, korelasyon ve tahsilat oranları gibi parametrelerin gözlemlenemediği belirli kredi ürünlerini sayabiliriz. Gözlemlenemeyen parametre değerlendirme düzeltmeleri, modelin sağladığı piyasa fiyatı tahmininde hata ve revizyon ihtimalini hafifletmek için uygulanır.

Firma, rayiç değerlemelerinin uygunluğunu garanti altına almak için tasarlanmış çok sayıda kontrole sahiptir. Bağımsız bir model gözden geçirme grubu Firmanın değerlendirme modellerini gözden geçirir ve özel ürünlerde kullanılması için onaylar. Firma bünyesindeki tüm değerlendirme modelleri bu gözden geçirme sürecine tabidir. Riski alan birimden bağımsız bir fiyat doğrulama grubu, mümkün olan her yerde değerlendirme için gözlemlenebilir piyasa fiyatlarının ve piyasa tabanlı parametrelerin kullanılmasını sağlamaktadır. Gözlenebilir piyasa verileri olmayan önemli parametre riskine sahip bu ürünler için fiyatlandırma üzerinden yapılan varsayımların bağımsız bir gözden geçirmesi gerçekleştirilir. İlave gözden geçirme belirli yapılandırılmış araçlar için model değerlemelerinin bileşenlerine ve mümkünse kıyaslama değerlemelerinin benzer ürünlere ayrılmasını; değerlendirme tahminlerinin fiili nakit ödemesi yoluyla geçerli kılınmasını; ve günlük ve zamanla analiz edilen kayıtlı kazanç ve zararların detaylı gözden geçirme ve açıklamasını içerir. Yine bağımsız fiyat doğrulama grubu tarafından belirlenen değerlendirme düzeltmeleri belirlenmiş politikalara dayanır ve zamanla tutarlı biçimde uygulanır. Değerleme metodolojisinde yapılan tüm değişimler yönetim tarafından değişimlerin gerekçeli olmasını teyit etmek için gözden geçirilir. Piyasalar ve ürünler geliştikçe ve belirli ürünler için fiyatlandırma az çok şeffaflaştığında, Firma değerlendirme metodolojilerini düzeltmeyi sürdürür. 2008 boyunca, Firma'nın değerlendirme modellerinde hiçbir önemli değişiklik yapılmamıştır.

Yukarıda tanımlanan rayiç değer tahminine ilişkin yöntemler, net elde edilebilir satış değerini göstermeyen ya da gelecekteki rayiç değerleri yansıtmayan bir rayiç değer ortaya çıkarabilir. Bundan başka, Firma değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcıları ile tutarlı olduğuna inanırken, belirli mali araçların rayiç değerini belirlemek için farklı metodoloji veya varsayımların kullanılması raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine ulaşılmasına yol açabilir.

Değerleme Hiyerarşisi

SFAS 157, rayiç değer ifşaati için üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi belirlemiştir. Değerleme hiyerarşisi, ölçüm tarihi itibarıyla bir varlık veya borcun değerlemesine katılan girdilerin şeffaflığına dayanmaktadır. Bu seviyeler şu şekilde tanımlanmıştır:

- Seviye 1 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda aynı varlıklar veya borçlar için kote edilen (düzeltilmemiş) fiyatlardır.
- Seviye 2 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda benzer varlık ve borçların kote edilen fiyatlarını, doğrudan veya dolaylı olarak finansal aracın tüm ömrüne ilişkin gözlemlenebilir girdileri içerir.
- Seviye 3—değerleme metodu girdileri, gözlemlenebilir değildir ve rayiç değer ölçümü açısından önemlidir. Level 3’ün bir analizi için bu Not’un 150-151. sayfalarına bakınız.

Finansal aracın, değerlendirme hiyerarşisi içindeki kategorizasyonu, rayiç değer ölçümü için önemli en düşük girdi seviyesine dayanmaktadır.

Aşağıda, rayiç değer üzerinden ölçülen araçlar için kullanılan değerlendirme metodlarının tanımı yer almaktadır ve değerlendirme hiyerarşisine göre bu araçların genel sınıflandırması yapılmaktadır.

Varlıklar

Yeniden satım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler ("yeniden satım anlaşmaları")

Yeniden satım anlaşmalarının rayiç değerini belirlemek için, nakit akışları, yeniden satım anlaşmasının türev özelliklerini dikkate alarak değerlendirilir ve sonra, geçerli vadeye ait piyasa oranlarını kullanarak iskonto edilir. Değerlemenin girdileri esas olarak, kolay gözlemlenebilir fiyatlandırma bilgilerine dayandığından, söz konusu yeniden satış anlaşmaları, genel olarak değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Krediler ve kısa vadeli kredilendirmeye ilgili taahhütler

Firma’nın kredilerinin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmadığı gibi aktif olarak da alınıp satılmazlar. Bu kredilerin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin rayiç değeri bu Notun 154-155. sayfalarında SFAS 107 tarafından talep edilen ifşaatlarda sunulmuştur. Tekrar eden ve etmeyen esasta rayiç değer üzerinden gösterilen krediler aşağıdaki ilgili tablolarda sunulmuştur.

Toptan

Kredilerin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin rayiç değeri, gerçek piyasa işlemlerinden sağlanan fiyatlandırma veya varsa broker fiyatlarını içeren gözlemlenebilir piyasa verilerini kullanarak hesaplanır. Belirli krediler için fiyatlandırma bilgileri mevcut değil ise, değerlendirme, genel olarak, krediler ve tahviller gibi benzer enstrümanların kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayanır. Bu karşılaştırılabilir araçlar, tipik olarak, sanayi, derece, sermaye yapısı, kıdem ve karşı taraf kredi riski karşılığı gibi özellikleri paylaşmaktadır. Ayrıca, kredi ve likidite riskine ilişkin hüküm süren piyasa farkları gibi genel piyasa koşulları da değerlendirme sürecinde dikkate alınır.

Ticaret ve konut kredileri gibi, menkul kıymetleştirilmesi beklenen belirli kredilerde, rayiç değer, benzer teminata sahip, varlığa dayalı menkul kıymetlerin (“ABS”) gözlemlenebilir fiyatlandırmasına dayanır ve tam kredi fiyatını bulabilmek için portföy kompozisyonu, piyasa koşulları ve likidite gibi menkul kıymetleştirme belirsizliklerini karşılayabilecek düzeltmeleri (yani indirimleri) içerir. Yakın tarihli piyasa işlemlerinden gelen veriler mevcutsa, bunlar da kullanılır. Eğer belirli kredilerin menkulleştirilmesi beklenmiyorsa, bunlar olası tasfiye gelirleri ve gayrimenkulün geri alınması/tasfiyesi uygun şekilde dikkate alınarak bireysel satışa sunulur. Rayiç değerde gösterilen ipotek kredilerinin değerlendirilmesi hakkında daha fazla açıklama için, bu Not’un 151-153. sayfalarındaki “rayiç değerde gösterilen İpotekle ilgili riskler” bölümüne bakınız.

Firma’nın rayiç değerde gösterilen ve ticari varlıklarda rapor edilen kredileri, gözlemlenebilir fiyat eksikliği sebebiyle, büyük oranda seviye 3’e dahil edilir. Rayiç değerde gösterilen ve kaldıraçlı kredilendirme fonlu kredileri, yüksek gelirli köprü kredileri ve Yatırım Bankası’nda (“IB”) tutulan, satın alınmış gelir getirmeyen kredilerin dahil olduğu kredilerde rapor edilmiş olan krediler, belli bir ürünle ilgili olarak piyasalardaki likidite ve aktivite seviyesine bağlı olarak değerlendirme hiyerarşisinin 2. veya 3. seviyelerine dahil edilirler.

Tüketici

Karşılaştırılabilir krediler için piyasa oranlarının mevcut olduğu, tüketici taksitli kredilerinin rayiç değerleri (menkulleştirilmeleri beklenmeyen otomobil finansmanı ve tüketici gayrimenkulü dâhil) ön ödeme varsayımları için düzeltilmiş iskontolu nakit akımlarına dayanır. Taksitli tüketici borçlarında kullanılan iskonto oranları yeni oluşturulan benzer krediler için mevcut piyasa oranlarına dayalıdır. Kredi kartı alacaklarının rayiç değeri iskontolu beklenen nakit akımlarına dayanır. Kredi kartı alacakları için kullanılan iskonto oranları sadece faiz oranı değişimlerini içerir, çünkü beklenen nakit akımları zaten kredi riski için yapılmış bir düzeltmeyi yansıtmaktadır. Bilançoda rayiç değerde gösterilmeyen taksitli tüketici kredileri ve kredi kartı alacakları rayiç değer hiyerarşisine dahil edilmezler. Rayiç değerde gösterilen ipotek kredilerinin değerlendirilmesi hakkında daha fazla açıklama için, bu Not'un "rayiç değerde gösterilen İpotekle ilgili riskler" bölümüne bakınız.

Senetler

Aktif bir piyasada benzer menkul kıymetler için kote edilmiş fiyatlar mevcutsa, menkul kıymetler değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılır. 1 seviye menkul kıymetler, yüksek derecede likit devlet tahvillerini, aktif piyasalarda fiyat kotasyonu bulunan ipotek ürünlerini (ABD resmi kurumları ve ABD hükümetinin sponsorluğundaki işletme doğrudan geçişli ipoteye dayalı menkul kıymetler gibi) ve borsada alınıp satılan menkul kıymetleri içerir.

Kota edilmiş piyasa fiyatlarının özel menkul kıymetler için geçerli olmaması durumunda, Firma gözlemlenebilen işlem fiyatları, bağımsız fiyatlandırma hizmetleri ve ilgili broker kotalarından oluşan bir kombinasyon kullanarak bu araçların değerini tahmin edebilir. Kotaların yapısı (örn. gösterge veya firma) ve yeni açıklanmış piyasa faaliyetlerinin bağımsız fiyatlandırma servisleri tarafından sağlanan fiyatlarla olan ilişkisi göz önünde bulundurulur. Firma aynı zamanda fiyatlandırma modelleri veya iskontolu nakit akışları kullanabilir. Değerlemeyle ilgili olarak sınırlı faaliyetin veya daha az şeffaflık girdilerinin olduğu durumlarda, menkul kıymetler değerlendirme hiyerarşisinde seviye 3'e dahil edilir.

Belirli teminatlı ipotek ve borç yükümlülükleri, varlığa dayalı menkul kıymetler ve yüksek gelirli borç menkul kıymetleri için rayiç değerlerin belirlenmesinde benzer araçların kıyaslanması veya temerrüt veya telafi oranlarının analiz edilmesi gerekebilir. "Nakdi" teminatlandırılmış borçlanma yükümlülükleri ("CDO'lar") için, dış fiyat bilgisi mevcut değildir. Bu nedenle nakdi CDO'lar, spesifik teminat kompozisyonunu ve nakit akış yapısını modellemek için Index gibi piyasa standardı modeller kullanarak değerlendirilir; modelin kilit girdileri, her kredi derecesi için market spread verilerini, teminat tipi ve diğer ilgili sözleşme özelliklerini içerir. Varlığa dayalı menkul kıymetler, dış fiyatlara veya fark (spread) verilerine göre, ön ödemeler ve temerrütler hakkında cari piyasa varsayımlarını kullanarak değerlendirilir. Harici fiyat verisinin gözlemlenebilir olmadığı veya sınırlı mevcut verinin şeffaf olduğu varlığa dayalı menkul kıymetlerde, teminat performansı izlenir ve menkul kıymetin değeri değerlendirilir. Değerlemelerini kıyaslamak için, Firma benzer araçlardaki işlemlere bakar ve üçüncü şahıs tedarikçiler tarafından sağlanan bağımsız fiyatlandırmadan, broker kotalarından ve ABX endeksi gibi ilgili piyasa belirteçlerinden faydalanır. Bu kaynakların hiçbiri tek başına bir rayiç değer göstergesi olmasa da, Firma'nın tahminlerinin uygunluğuna ilişkin yönlendirici gösterge görevi görürler. Teminatlı ipotek ve borç yükümlülüklerinin, yüksek gelirli borç menkul kıymetlerinin ve varlığa dayalı menkul kıymetler şu anda değerlendirme hiyerarşisinde seviye 3'e dahil edilmiştir. Rayiç değerde gösterilen ipotek kredilerinin değerlendirilmesi hakkında daha fazla açıklama için, bu Not'un 151-153. sayfalarındaki "rayiç değerde gösterilen İpotekle ilgili riskler" bölümüne bakınız.

Emtia

Emtia envanteri, maliyet veya rayiç değerden hangisi düşük ise o değer üzerinden gösterilir. Emtia envanterinin rayiç değeri, temel emtianın alınıp satıldığı piyasalardan elde edilen fiyatlandırma ve bilgileri kullanarak belirlenir. Piyasa fiyatları likiditeye göre ayarlanabilir. Firma'nın ayrıca, borsada veya borsa dışında alınıp satılabilen emtiaya dayalı türevlerde pozisyonları bulunmaktadır. Bu türevlerin fiyatlandırma girdileri, altta yatan emtianın forward eğrilerini, baz eğrileri, volatiliteleri, korelasyonları ve bazen de diğer model parametrelerini içermektedir. Bu türevlerin değerlendirilmesi, piyasa işlemlerine ve yanı sıra brokerler ve dealer uzlaşma fiyatlandırma servisleri gibi kaynaklardan gelen bağımsız fiyatlandırma bilgilerine göre yapılan kalibrasyona dayanmaktadır. Girdiler gözlemlenemez nitelikte ise, tarihi ve zımnı korelasyonlara dayanan gözlemlenebilir piyasa verileriyle kıyaslanırlar ve sonra, uygun ise belirsizliğe göre düzeltilirler. Emtia envanterinin ve emtiaya dayanan türevlerin çoğunluğu, değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılır.

Türevler

Kote edilen fiyatları kullanarak borsada alınıp satılan türevler, değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılır. Bununla beraber, borsalarda çok az türev sözleşmesi sınıfı listelenmektedir, bu nedenle Firma'nın türev pozisyonları, baz olarak kolay gözlemlenebilir piyasa parametrelerini yani aktif olarak kote edilebilen ve sektör fiyatlandırma hizmetleri gibi dış kaynaklardan doğrulanabilen parametreleri kullanan dahili olarak geliştirilmiş modellerle değerlendirilmektedir. Türevlerin tiplerine ve sözleşme sürelerine dayanarak, rayiç değer, tutarlı bir şekilde uygulanmaları kaydıyla Black-Scholes opsiyon değerlendirme modeli, simülasyon modelleri ve çeşitli modellerin kombinasyonları gibi bir dizi tekniği kullanarak modellenmektedir. Türev ürünlerinin belirli bir süre için oluşturulduğu durumlarda Firma, finans hizmetleri sektöründe geniş kabul görmüş modelleri kullanır. Bu modeller, vadeye kadar olan süre gibi türev sözleşmesi koşullarını, faiz kurları, volatiliteler ve karşı tarafın kredi kalitesi gibi piyasa bazlı parametreleri yansıtmaktadır. Ayrıca, bu modellerin birçoğu, yüksek bir öznellik seviyesi (riski) içermemektedir, çünkü modellerde kullanılan metodlar ciddi bir yargı yeteneği gerektirmemektedir ve "plain vanilla" faiz kuru takasları, opsiyon sözleşmeleri ve kredi riski swaplarında ("CDS") olduğu

gibi aktif kote edilmiş piyasalardan kolayca gözlemlenebilmektedir. Bu araçlar genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmaktadır.

Önemli gözlemlenemeyen piyasa parametrelerine sahip modellere dayanarak değerlendirilen ve normalde daha az alınıp satılan, tek yönlü ticaret aktivitesi bulunan ve/veya daha az gelişmiş piyasalarda alınıp satılan türev araçlar ise, değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılmaktadır. Örneğin, Seviye 3 türevlerine ipotekle dayalı menkul kıymetlerle ilgili kredi temerrüt takası, belli CDO işlem türleri, tek isim hisse sepetlerindeki opsiyonları ve vadeden önce değiştirilebilir egzotik faiz oranı opsiyonları dahildir. Bu türevler öncelikli olarak risk yönetimi amaçlı kullanılır.

Varlığa dayalı menkul kıymetlerle ilgili kredi temerrüt takasları gibi belirli türev ürünlerinde, değer esas ipotek riskine bağlıdır. Tüm bu araçlar etkin bir şekilde kota edilmemiştir, rayiç değer tahmininde esas teminatın (ipotek kredisinin) değerlemesi göz önünde bulundurulur. Değerleme girdilerine benzer esas krediler veya nakit piyasasındaki menkul kıymetlere ilişkin mevcut bilgiler dahildir. Esas kredilere veya menkul kıymetlere ilişkin ön ödeme ve zarar varsayımları, tarihsel veri, piyasa işlemlerindeki fiyatlar ve diğer ön ödeme ve temerrüt senaryo ve analizlerinin bir kombinasyonunu kullanarak tahmin edilmektedir. ABX veya CMBX gibi, ilgili gözlemlenebilir piyasa belirteçleri de herhangi bir ilgili işlem faaliyeti gibi göz önünde bulundurulur.

Diğer karmaşık ürünler ise, İki veya daha fazla temel türev arasındaki korelasyona duyarlı olanlar gibi, hiyerarşinin 3. seviyesinde sınıflandırılmaktadır. Bu gibi araçlara CDOlar ve çifte CDOlar gibi yapısal bakımdan likit olmayan ve standart dışı olan karmaşık kredi türev ürünleri dahildir. Bir CDO, farklı vadelerde ve kredi niteliklerine sahip tahvil ve krediler gibi, çok çeşitli borç yükümlülükleriyle teminatlandırılmış olan bir borç menkul kıymetidir. Bu gibi menkul kıymetlerin bir CDO içinde paketlenmesinin sonucunda farklı risk profillerine sahip araçlar olan dilimler oluşturulur. Bir çifte CDO'da, hem aracın kendisi hem de esas borç araçları CDOlardır. Çifte CDO işlemlerinde, CDS yayılımları ve telafi oranları gibi girdiler gözlemlenebilir iken, esas borç araçları arasındaki korelasyon gözlemlenemez. Korelasyon seviyeleri sadece bir portföy esasına göre modellenmemiş aynı zamanda bir işlem seviyesinde likit kıyaslama dilimlerine ayarlanmıştır. Tüm karmaşık kredi türevi programlarında, mümkün olduğu yerlerde, gözlemlenemeyen tüm parametreleri düzenli bir şekilde yeniden ayarlamak için gerçek işlemler kullanılır.

Korelasyona duyarlılık, tek isimli hisse senedi sepetlerindeki opsiyonların genel değerlemesi için önemlidir; bu araçların değerlemesi, standartlaştırılmamış yapılarından dolayı tipik olarak gözlemlenebilir değildir. Bunlar gibi ürünlerin korelasyonu, gözlemlenebilir hisse senedi sepetlerine dayanarak tahmin edilir ve sonra, esas hisse senetleri arasındaki farkları yansıtabilecek şekilde düzeltilir.

Vadesinden önce değiştirilebilir egzotik faiz oranı opsiyonlarında, değerlemedeki varsayımların çoğu aktif piyasaları da gözlemlenebilirken (örn, faiz oranları ve volatilité), değiştirilebilir opsiyonlu işlem akışı genelde tek yönlüdür ve bu şekilde fiyat gözlemlenebilirliği sınırlıdır. Fiyatlandırma bilgisi sınırlı olduğu için, varsayımlar, uygulanabilir girdilerin çeşitliliği ve olası sonuçları dahil olmak üzere esas piyasaların dinamiklerine (örn. faiz oranı piyasaları) dayalıdır. Buna ek olarak, kullanılan modeller, likit ölçütlere göre ayarlanır ve değerlendirme aylık bağımsız fiyatlandırma servislerine ve gerçek işlemlere karşı test edilir.

İpotek hizmeti hakları ve menkul kıymetleştirmelerdeki belirli birikmiş haklar

İpotek hizmeti hakları ("MSR'ler) ve menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden kaynaklanan belirli birikmiş haklar, kolay gözlemlenebilir fiyatların bulunduğu aktif, açık bir piyasada işlem görmezler. MSR satışı söz konusu olduğunda, kesin şart ve koşullar tipik olarak mevcut değildir. Bu nedenle Firma, MSR'lerin rayiç değerini ve menkul kıymetleştirmelerdeki diğer bazı birikmiş hakları, indirgenmiş nakit akışı ("DCF") modellerini kullanarak tahmin eder.

• MSR'lerde, Firma, opsiyon ayarlı spread ("OAS") değerlendirme modelini, JPMorgan Firma'nın özel ön ödeme modeliyle birlikte kullanarak, birden fazla faiz kuru senaryosunda MSR nakit akışlarını tahmin eder ve daha sonra, bunları MSR'lerin beklenen rayiç değerini tahmin etmek için risk ayarlı oranlarda iskonto eder. OAS modeli, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, kabahat oranlarını, diğer yardımcı gelirleri, hizmet maliyetleri ve diğer ekonomik faktörleri dikkate alır. Firma, OAS modelinde kullanılan temel girdileri ve varsayımları yeniden değerlendirir ve bir piyasa katılımcısının MSR varlığını değerlendirirken dikkate alacağı piyasa koşullarını ve varsayımlarını yansıtabilecek şekilde periyodik olarak düzeltir. Değerleme girdilerinin niteliğinden dolayı, MSR'ler, değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

• Menkul kıymetleştirmelerdeki belirli birikmiş haklar söz konusu olduğunda (yalnız faiz dilimleri gibi), tek bir faiz kuru yönü iskontolu nakit akışı (DCF) modelini kullanılır ve genellikle, menkul kıymetleştirilen varlıklarla ilgili öngörülen finans harcamalarına, tahmini net kredi zararlarına, ön ödeme varsayımlarına ve üçüncü şahıs yatırımcılara ödenen akdi faize dayanan varsayımları içerir. Kullanılan varsayımlardaki değişimlerin, Firma'nın birikmiş hakların değerlemesinde önemli etkisi vardır ve bu haklar, tipik olarak değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılır.

Gerek MSR'lerde gerekse de menkul kıymetleştirmelerden kaynaklanan diğer birikmiş haklarda, Firma rayiç değer tahminlerini ve varsayımlarını, varsa gözlemlenebilir piyasa verileriyle ve yakın tarihli piyasa aktivitesi ve gerçek portföy deneyimi ile karşılaştırır. Menkul kıymetleştirmelerdeki birikmiş hakları ve MSR'leri değerlemede kullanılan en önemli varsayımlar ile bu varsayımlarda kullanılan geçerli stres testleri hakkında daha fazla görüş için, bu Yıllık Rapor'un 180-188. ve sayfalarındaki Not 16'ya ve 198-201. sayfalarındaki Not 18'e bakınız.

Özel özsermaye yatırımları

Kamusal olmayan, öncelikli olarak Kurumsal içindeki Özel Özsermaye işletmeleri tarafından tutulan, özel özsermaye yatırımları kota edilmiş piyasa fiyatlarının eksikliği, sebebiyle önemli idari kararlar gerektirir. Bu nedenle, özel özsermaye yatırımları başlangıçta maliyete dayalı olarak değerlendirilir. Her bir çeyrekte, değerlemeler, bu yatırımların net defter değerinin düzeltilmesinin gerekli olup olmadığının belirlenmesi için mevcut ve ilgili piyasa verilerinden yararlanarak gözden geçirilir. Bu piyasa verisine öncelikli olarak değerlendirilmekte olan özel şirketlere benzer olarak kabul edilen kamu şirketlerinin ticari bölümlerine ve faizlerden, vergilerden, aşınma ve amortisman öncesi fiili ve öngörülen net geliri ve kazancı dahil olmak üzere esas portföy şirketinin işletim performansına ilişkin gözlemleri içerir ("EBITDA"). Değerlemeler, şirkete özel konuların, kamusal olmayan bir yatırımdaki fitri likidite eksikliğinin ve benzer kamu şirketlerinin değerlendirilmekte olan şirketlere benzemeyişinin açıklanması için düzeltilir. Buna ek olarak, üçüncü şahıslarla finans ve satış işlemleri, belli bir yatırıma ilişkin gelecek dönem beklentileri, piyasa görünümündeki değişiklikler ve üçüncü şahıs finansman ortamı gibi çok çeşitli ek faktörler de yönetim tarafından gözden geçirilir. Firma kendi değerlendirme metodlarını belirli dönemlerde devamlı olarak uygular ve metodların ve onlarla özdeşleştirilen değerlendirme düzeltmelerinin uygun olduğuna kanaat getirir. Kamusal olmayan özel özsermaye yatırımları değerlendirme hiyerarşisinde seviye 3'te yer alır.

Özel özsermaye yatırımlarına aynı zamanda genel olarak özel sermaye yatırımlarının ilk halka arzıyla elde edilen halka açık sermaye yatırımları da dahildir. Likit piyasalardaki halka açık yatırımlar, düzenleyici veya sözleşme kapsamındaki satış kısıtlamaları için kota edilmiş kamu değerinin altında piyasaya bildirilir. Kısıtlamalar için getirilen iskonto kısıtlama süresinin uzunluğu ve özsermaye menkul kıymetinin volatilitesi analiz edilerek belirlenir. Halka açık yatırımlar büyük oranda değerlendirme hiyerarşisinde seviye 2'ye dahil edilirler.

Diğer varlıklar

Merkez Bankası'nın Varlığa Dayalı Ticari Senet Para Piyasası Karşılıklı Fon Likidite Kolaylığı ("AML Kolaylığı") kapsamında ABD para piyasası karşılıklı fonları için satın alınmış varlığa dayalı ticari senet ("ABCP") yatırımlarının rayiç değeri gözlemlenebilir piyasa bilgilerine dayalı olarak belirlenir ve değerlendirme hiyerarşisinde seviye 2'ye dahil edilir.

Borçlar

Geri alım anlaşmaları altında satılan menkul kıymetler ("geri alım anlaşmaları")

Geri alım anlaşmalarının rayiç değerini belirlemek için, nakit akışları, türev özelliklerini dikkate alarak değerlendirilir ve sonra, geçerli vadeye ait piyasa oranlarını kullanarak iskonto edilir. Genel olarak, bu tür sözleşmeler için, teminatın borç alınan asıl tutara eşit, veya ondan daha fazla tutarda, bir piyasa değeriyle korunması gerekliliği vardır; bunun sonucunda, Firma'nın bu sözleşmelerle ilgili kredi kalitesini (örn. DVA) yansıtmak için herhangi önemli veya önemsiz düzeltmeye gerek kalmaz. Değerlemede kullanılan girdiler öncelikle gözlemlenebilir fiyatlandırma bilgilerine dayandığından dolayı, geri alım anlaşmaları değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları rayiç değeri (intifa hakları) VIE'ler tarafından tutulan esas varlıkların rayiç değerine dayalı olarak tahmin edilir. Bu intifa haklarının değerlendirilmesi, bu intifa haklarının sahipleri JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etmediklerinden dolayı, Firmanın kredi kalitesini yansıtmak bir düzeltme içermezler. Değerlemede kullanılan girdiler hali hazırda gözlemlenebilir fiyatlandırma bilgilerine dayandığından dolayı, konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa haklarının çoğunluğu değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Mevduatlar, diğer istikrazlar ve uzun vadeli borç

Mevduatlar, diğer istikrazlar ve uzun vadeli borcun içinde Firma tarafından ihraç edilen ve gömülü türevler içeren mali araçlar olan yapılandırılmış finansal araçlar yer almaktadır. Yapılandırılmış senetlerin rayiç değerini belirlemek için, nakit akışları, türev özelliklerini dikkate alarak değerlendirilir ve sonra, geçerli vadeye ait piyasa oranlarını kullanarak iskonto edilir. İlave olarak, yapılandırılmış senetlerin değerlendirilmesi Firma'nın kredi kalitesini yansıtmak bir düzeltme içerir (yani DVA). Değerlemede kullanılan girdiler öncelikle kolay gözlemlenebilir piyasa fiyatlandırma bilgilerine dayandığından dolayı, yapılandırılmış senetler değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. Önemli girdilerin gözlemlenebilir olmadığı durumlarda, yapılandırılmış senetler değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2008 ve 2007 yılları itibariyle rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, Konsolide bilanço adı altında ve SFAS 157 değerlendirme hiyerarşisi vasıtasıyla (yukarıda tanımlandığı şekilde) sunmaktadır.

Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2008 (milyon cinsinden)	Aktif piyasalardaki kote edilmiş piyasa fiyatları (1. Seviye)	Önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip dâhili modeller (2. seviye)	Önemli gözlemlenebilir olmayan piyasa parametrelerine sahip dâhili modeller (3. seviye)	FIN 39 netleştirilmesi ^(d)	Konsolide bilançodaki toplam defter değeri
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 20,843	\$ —	\$ —	\$ 20,843
Ödünç alınan senetler	—	3,381	—	—	3,381
Ticari varlıklar:					
Borç ve özkaynak araçları:					
ABD hükümet, kurum, sponsorlu işletme ve ABD-dışı hükümetler	98,393	29,597	870	—	128,860
Devlet ve Belediye Menkul Kıymetleri	—	10,361	2,641	—	13,002
Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler	1,180	6,312	—	—	7,492
Kurumsal borç ve diğer	5	61,230	6,506	—	67,741
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	73,174	3,992	1,380	—	78,546
Krediler	—	14,711	17,091	—	31,802
İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetler	—	3,401	12,932	—	16,333
Fiziksel emtialar ^(a)	—	3,581	—	—	3,581
Toplam borç ve özkaynak araçları	172,752	133,185	41,420	—	347,357
Türev alacakları	3,630	2,685,101	52,991	(2,579,096)	162,626
Ticari amaçlı varlık toplamı	176,382	2,818,286	94,411	(2,579,096)	509,983
Satılmaya hazır menkul kıymetler	118,823	74,695	12,391	—	205,909
Krediler	—	5,029	2,667	—	7,696
İpotek hizmet sunma hakları	—	—	9,403	—	9,403
Diğer varlıklar:					
Özel özsermaye yatırımları	151	332	6,369	—	6,852
Tüm diğer	5,977	11,355	5,015	—	22,347
Toplam diğer varlıklar	6,128	11,687	11,384	—	29,199
Rayiç değer üzerinden varlıkların toplamı	\$ 301,333	\$ 2,933,921	\$ 130,256	\$ (2,579,096)	\$ 786,414
Eksi: Firmanın ekonomik risk almadığı Seviye 3 varlıklar ^(b)			21,169		
Firmanın ekonomik risk aldığı toplam Seviye 3 varlıklar			\$ 109,087		
Mevduatlar	\$ —	\$ 4,370	\$ 1,235	\$ —	\$ 5,605
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	2,993	—	—	2,993
Diğer istikrazlar	—	14,612	101	—	14,713
Ticari borçlar:					
Borç ve sermaye araçları	34,568	10,418	288	—	45,274
Türev ödemeleri	3,630	2,622,371	43,484	(2,547,881)	121,604
Ticari amaçlı borç toplamı	38,198	2,632,789	43,772	(2,547,881)	166,878
Ödeme hesapları ve diğer borçlar	—	—	—	—	—
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	1,735	—	—	1,735
Uzun vadeli borçlar	—	41,666	16,548	—	58,214
Rayiç değer üzerinden borçların toplamı	\$ 38,198	\$ 2,698,165	\$ 61,656	\$ (2,547,881)	\$ 250,138

Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2007 (milyon cinsinden)	Aktif piyasalardaki kote edilmiş piyasa fiyatları (1. Seviye)	Önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip dâhili modeller (2. seviye)	Önemli gözlemlenebilir olmayan piyasa parametrelerine sahip dâhili modeller (3. seviye)	FIN 39 netleştirmesi ^(d)	Konsolide bilançodaki toplam defter değeri
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 19,131	\$ —	\$ —	\$ 19,131
Ticari varlıklar:					
Borç ve özkaynak araçları:					
ABD hükümet, kurum, sponsorlu işletme ve ABD-dışı hükümetler	106,572	40,362	258	—	147,192
Devlet ve Belediye Menkul Kıymetleri	7,230	5,860	—	—	13,090
Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler	3,019	5,233	—	—	8,252
Kurumsal borç ve diğer	6	52,137	7,972	—	60,115
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	82,499	9,552	1,197	—	93,248
Krediler	—	46,038	11,776	—	57,814
İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetler	—	27,209	2,863	—	30,072
Fiziksel emtialar ^(a)	—	4,490	—	—	4,490
Toplam borç ve özkaynak araçları	199,326	190,881	24,066	—	414,273
Türev alacakları	18,574	871,105	20,188	(832,731)	77,136
Ticari amaçlı varlık toplamı	217,900	1,061,986	44,254	(832,731)	491,409
Satılmaya hazır menkul kıymetler	71,941	13,364	101	—	85,406
Krediler	—	359	8,380	—	8,739
İpotek hizmet sunma hakları	—	—	8,632	—	8,632
Diğer varlıklar:					
Özel özsermaye yatırımları	68	322	6,763	—	7,153
Tüm diğer	10,784	1,054	3,160	—	14,998
Toplam diğer varlıklar	10,852	1,376	9,923	—	22,151
Rayiç değer üzerinden varlıkların toplamı	\$300,693	\$ 1,096,216	\$ 71,290	\$(832,731)	\$ 635,468
Mevduatlar	\$ —	\$ 5,228	\$ 1,161	\$ —	\$ 6,389
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	5,768	—	—	5,768
Diğer istikrazlar	—	10,672	105	—	10,777
Ticari borçlar:					
Borç ve sermaye araçları	73,023	15,659	480	—	89,162
Türev ödemeleri	19,553	852,055	19,555	(822,458)	68,705
Ticari amaçlı borç toplamı	92,576	867,714	20,035	(822,458)	157,867

Ödeme hesapları ve diğer borçlar ^(c)	—	—	25	—	25
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	2,922	82	—	3,004
Uzun vadeli borçlar	—	48,518	21,938	—	70,456
Rayiç değer üzerinden borçların toplamı	\$ 92,576	\$ 940,822	\$ 43,346	\$(822,458)	\$ 254,286

(a) Maliyet ya da rayiç değer düşüğü üzerinden muhasebeleştirilen fiziki emtialar envanterleri.

(b) Firma'nın iki taraf arasında aracı olduğu ve piyasa riski almadığı varlıkları içerir. Varlıklar büyük çoğunlukla türev alacakları içinde yansıtılır.

(c) Fonlanmayan kredilendirmeyle ilgili rayiç değerde muhasebeleştirilen taahhütler için rayiç değer düzeltmelerini içerir.

(d) FIN 39 kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal bir asıl netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir. FIN 39 netleştirmesindeki 31 Aralık 2007'den itibaren yaşanan artış, büyük ölçüde, sırasıyla faiz oranına, krediye ve döviz türlerine yansıyan faiz oranlarındaki düşme, genişleyen kredi marjları ve değişken döviz kurlarının etkisine bağlıdır.

Firmanın 31 Aralık 2007 tarihinde ekonomik risk almadığı bilançolar önemli değildir.

Konsolide mali tablolara notlar

3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişimler

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıl için Firma tarafından değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için ileriye taşınan bilanço miktarlarını (rayiç değerdeki değişim dâhil) içermektedir. Bir mali aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan parametrelerin genel rayiç değer ölçümü üzerindeki önemine dayandırılır. Bununla birlikte, 3. seviye mali araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar kısmen değerlendirme metodolojisinin bir kısmı olan gözlemlenebilir faktörlerden doğan rayiç değerdeki değişimleri içerirler. Ayrıca, Firma değerlendirme hiyerarşisinin 1. veya 2. seviyesi içinde sınıflandırılan menkul kıymetleri ve türev pozisyonlarını kullanarak 3. seviye mali araçların gözlemlenebilir bileşenlerinin riskini yönetir; bu 1. seviye ve 2. seviye risk yönetimi araçları aşağıda yer almadığından dolayı, tablolardaki kazanç veya zararlar Firma'nın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31 Aralık 2008'de sona eren yıl için (milyon olarak)	Rayiç değer, 1 Ocak 2008	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı ^(c)	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(c)	Rayiç değer, Aralık 31, 2008	31 Aralık 2008'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazanç ve (zararlardaki) değişim
Varlıklar:						
Ticari varlıklar:						
Borç ve sermaye araçları	\$ 24,066	\$ (12,805) ^{(d)(e)}	\$ 6,201	\$ 23,958	\$ 41,420	\$ (9,860) ^{(d)(e)}
Net türev alacakları	633	4,556 ^(d)	2,290	2,028	9,507	1,814 ^(d)
Satılmaya hazır menkul kıymetler	101	(1,232) ^(f)	3,772	9,750	12,391	(422) ^(f)
Krediler	8,380	(1,547) ^(d)	12	(4,178)	2,667	(1,324) ^(d)
İpotek tahsilat hakları	8,632	(6,933) ^(e)	7,704	—	9,403	(6,933) ^(e)
Diğer varlıklar:						
Özel özsermaye yatırımları ^(a)	6,763	(638) ^(d)	320	(76)	6,369	(1,089) ^(d)
Tüm diğer	3,160	(930) ^(g)	2,802	(17)	5,015	(742) ^(g)
Borçlar^(b):						
Mevduatlar	\$ (1,161)	\$ 57 ^(d)	\$ (79)	\$ (52)	\$ (1,235)	\$ 69 ^(d)
Diğer istikrazlar	(105)	7 ^(d)	(53)	50	(101)	24 ^(d)
Ticari borçlar:						
Borç ve sermaye araçları	(480)	73 ^(d)	33	86	(288)	125 ^(d)
Ödeme hesapları ve diğer borçlar	(25)	25 ^(d)	—	—	—	— ^(d)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları						
	(82)	24 ^(d)	603	(545)	—	— ^(d)
Uzun vadeli borçlar	(21,938)	4,502 ^(d)	1,717	(829)	(16,548)	3,682 ^(d)

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31 Aralık 2007'de sona eren yıl için (milyon olarak)	Rayiç değer, 1 Ocak 2007	Gerçekleşmiş/g erçleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı ^(c)	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(c)	Rayiç değer, 31 Aralık 2007	31 Aralık 2007'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazanç ve (zararlardaki) değişim
Varlıklar:						
Ticari varlıklar:						
Borç ve sermaye araçları	\$ 9,320	\$ (916) ^{(d)(e)}	\$ 5,902	\$ 9,760	\$ 24,066	\$ (912) ^{(d)(e)}
Net türev alacakları	(2,800)	1,674 ^(d)	257	1,502	633	1,979 ^(d)
Satılmaya hazır menkul kıymetler	177	38 ^(f)	(21)	(93)	101	(5) ^(f)
Krediler	643	(346) ^(d)	8,013	70	8,380	(36) ^(d)
İpotek tahsilat hakları	7,546	(516) ^(e)	1,602	—	8,632	(516) ^(e)
Diğer varlıklar:						
Özel özsermaye yatırımları ^(a)	5,493	4,051 ^(d)	(2,764)	(17)	6,763	1,711 ^(d)
Tüm diğer	1,591	37 ^(g)	1,059	473	3,160	(19) ^(g)
Borçlar^(b):						
Mevduatlar	\$ (385)	\$ (42) ^(d)	\$ (667)	\$ (67)	\$ (1,161)	\$ (38) ^(d)
Diğer istikrazlar	—	(67) ^(d)	(34)	(4)	(105)	(135) ^(d)
Ticari borçlar:						
Borç ve sermaye araçları	(32)	383 ^(d)	(125)	(706)	(480)	(734) ^(d)
Ödeme hesapları ve diğer borçlar	—	(460) ^(d)	435	—	(25)	(25) ^(d)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	(8)	6 ^(d)	1	(81)	(82)	—
Uzun vadeli borçlar	(11,386)	(1.142) ^(d)	(6,633)	(2,777)	(21,938)	(468) ^(d)

(a) Özel özsermaye araçları Kurumsal/Özel Özsermaye işkolundaki yatırımları temsil eder.

(b) Firma'nın rayiç değerinde muhasebeleştirilen toplam borçlarına oranla Seviye 3 borçlar 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla %25 ve %17'di. Firma rayiç değer hiyerarşisi seviyelerinde FIN 39 netleştirme düzeltmelerini uygulamaz. Bu şekilde, seviye 3 toplam bilançodaki seviye 3 türev borçları bakiyesi brüt olarak hesaplanır.

(c) 1 Ocak 2008 tarihinde başlamak üzere, seviye 3'te içeriye ve dışarıya yapılacak tüm transferler raporlama periyodunun başında yapılmış kabul edilir.

(d) Ana işlem geliri içinde rapor edilmiştir.

(e) Satış amaçlı yaratılan Perakende Mali Hizmetler ipotek kredilerininin rayiç değerindeki değişimler ve MSRler rayiç değer üzerinden ölçülmüş ve İpotek ücretleri ve ilgili gelirden raporlanmıştır.

(f) Gerçekleşmiş kazançlar (zararlar) Menkul Kıymetler kazançlarında (zararlarında) raporlanmıştır. Gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar) Birikmiş ve diğer kapsamlı gelirden (zararda) raporlanmıştır.

(g) Diğer gelirden raporlanmıştır.

Konsolide mali tablolara notlar

Tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

Belirli varlıklar, borçlar ve kısa vadeli kredilendirme ile ilişkili taahhütler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler; yani araçlar devam eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülmezler aksine sadece belirli durumlarda rayiç değer düzeltmelerine tabi tutulurlar (örneğin, değer düşüklüğüne dair kanıt olduğunda). Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2008 itibariyle Konsolide bilançoda SFAS 157 değerlendirme hiyerarşisi içinde ad ve seviye üzerinden gösterilen mali araçları (yukarıda tanımlandığı şekilde) sunmakta olup, bunlar için 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıl boyunca rayiç değerinde tekrar etmeyen bir değişim kaydedilmiştir.

31 Aralık 2008 (milyon cinsinden)	Aktif piyasalardaki kote edilmiş piyasa fiyatları (1. Seviye)	Önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip dâhili modeller (2. seviye)	Önemli gözlemlenebilir olmayan piyasa parametrelerine sahip dâhili modeller (3. seviye)	Konsolide bilançodaki toplam defter değeri
Krediler ^(a)	\$ —	\$ 4,991	\$ 3,999	\$ 8,990
Diğer varlıklar	—	1,763	291	2,054
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam varlıklar	\$ —	\$ 6,754	\$ 4,290	\$ 11,044
Ödeme hesapları ve diğer borçlar ^(b)	\$ —	\$ 212	\$ 98	\$ 310
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam borçlar	\$ —	\$ 212	\$ 98	\$ 310

31 Aralık 2007 (milyon cinsinden)	Aktif piyasalardaki kote edilmiş piyasa fiyatları (1. Seviye)	Önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip dâhili modeller (2. seviye)	Önemli gözlemlenebilir olmayan piyasa parametrelerine sahip dâhili modeller (3. seviye)	Konsolide bilançodaki toplam defter değeri
(a)(c) Krediler	\$ —	\$ 2,818	\$ 16,196	\$ 19,014
Diğer varlıklar	—	267	126	393
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam varlıklar	\$ —	\$ 3,085	\$ 16,322	\$ 19,407
Ödeme hesapları ve diğer borçlar ^(b)	\$ —	\$ —	\$ 103	\$ 103
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam borçlar	\$ —	\$ —	\$ 103	\$ 103

Kaldıraçlı kredilendirme ve satışa hazır diğer borç depolarını içerir.

(b) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde kaldıraçlı kredilendirme portföyleri içindeki sırasıyla 1.5 milyar dolar ve 3.2 milyar dolarlık fonlanmamış satışa hazır kredi-ilişkili taahhütlerle özdeşleştirilen rayiç değer düzeltmelerini temsil eder.

(c) 2007 yılı boyunca yatırıma hazır olarak yeniden sınıflandırılan 4.5 milyar dolar değerindeki seviye 3 satışa hazır kredileri içerir.

Tekrar etmeyen rayiç değer değişimleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2008 ve 2007'de tutulan mali araçlarla ilgili olarak, 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için Konsolide gelir tablolarına bir rayiç değer düzeltmesinin dahil edildiği mali araçların değerindeki toplam değişimi sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007
Krediler	\$ (3,887)	\$ (720)
Diğer varlıklar	(685)	(161)
Ödeme hesapları ve diğer borçlar	(285)	2
Toplam tekrar etmeyen rayiç değer kazançları (zararları)	\$ (4,857)	\$ (879)

Yukarıdaki tabloda, Krediler özellikle bilançoda maliyet ya da rayiç değer düşüğü üzerinden gösterilen IB kaldıraçlı kredilerin ve depo kredilerinin rayiç değerindeki değişimleri içerir ve Borç hesapları ve diğer borçlar özellikle kaldıraçlı kredilendirme portföyü içindeki kısa vadeli kredilendirme ile ilişkili taahhütlerin rayiç değerindeki değişimleri içerir.

Seviye 3 analizi

Seviye 3 varlıklar (tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar dahil) 31 Aralık 2008'de toplam Firma varlıklarının %6'sıydı. Aşağıda yıl boyunca seviye 3 varlıklardaki önemli değişikliklere ilişkin bir açıklama mevcuttur.

Seviye 3 varlıklar büyük oranda aşağıdaki sebeplerden dolayı 2008 yılında 46.9 milyar dolar oranında arttı:

- Bear Stearns birleşmesinin bir sonucu olarak 41.5 milyon dolar değerinde seviye 3 varlıkların alımı.
- Washington Mutual işlemiyle ilgili olarak 5.9 milyar dolar tutarındaki MSRlerin alımı.
- 2008 yılının ilk çeyreğinde sınırlı fiyatlandırma bilgisi ve piyasa likiditesi eksiği bulunan yaklaşık 4.4 milyar dolar değerinde ters ipoteğin alımı.
- Kurumsal kredilere dayalı 14.0 milyar dolarlık AAA-dereceli CLOların yeni anlaşma ihraçlarındaki önemli indirimlere ve fiyat şeffaflıklarına bağlı transferler, 10.5 milyar dolar ipotekle ilgili varlıkları, "AAA"nın altında derecelendirilmiş ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler dahil, diğer yatırım dışı sınıf ipotek menkul kıymetleri ve belli birinci sınıf ipotekler, ve 2.8 milyar dolarlık değişken oranlı menkuller, her durumda piyasa likiditesinde meydana gelen önemli düşüşler nedeniyle.

Seviye 3 varlıklardaki yukarıda belirtilen artışlar kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir:

- Konutsal ipoteğe dayalı menkul kıymetlerdeki, birinci sınıf konut ipotek kredilerindeki ve Alt-A konut ipotek kredilerindeki yaklaşık 20.0 milyar dolarlık satış ve fiyat indirimleri.
- Kaldıraçlı krediler ile, benzer kredilerin bu gibi varlıklardaki artan fiyat şeffaflığı sebebiyle seviye 2'ye transferlerindeki 11.5 milyar dolarlık satış ve fiyat indirimleri.
- Bu varlıklarla ilgili artan fiyat şeffaflığı nedeniyle 3.5 milyar dolarlık köprü kredilerinin seviye 2'ye transferi.

Kazançlar ve Zararlar

Yukarıdaki tablolardaki 2008 yılına ait kazanç ve zararlara aşağıdakiler dahildir:

- Esas olarak ipotekle ilgili işlemler ve değişken oranlı menkullerden kaynaklanan ticari borçlarda ve sermaye araçlarındaki yaklaşık 12.8 milyar dolarlık zararlar.
- MSR varlıklarının rayiç değerinde 6.9 milyar dolarlık bir düşüş.
- Kaldıraçlı kredilerde yaklaşık 3.9 milyar dolarlık zarar. Kaldıraçlı krediler tipik olarak satışa hazır olarak sınıflandırılır ve daha düşük fiyattan veya rayiç değerden ölçülürler ve bu yüzden tekrar etmeyen rayiç değerli varlıklara dahil edilirler.
- Yapılandırılmış kredilerde, temel olarak sermaye piyasalarındaki önemli ölçüdeki volatiliteden kaynaklanan 4.5 milyar dolarlık kazanç.
- Temel olarak kredi yayımlarındaki ve oran eğrilerindeki değişiklikler sebebiyle, türevlerle ilgili 4.6 milyar dolarlık net kazanç.

Firma, değerlendirme hiyerarşisinde seviye 1 veya 2'ye dahil edilmiş menkulleri ve türev pozisyonlarını kullanarak seviye 3 mali araçlarda risk yönetimi uygular; bu risk yönetimi faaliyetlerinin etkisi yukarıdaki tablolardaki seviye 3 kazanç ve zararlar da yansıtılmamıştır.

MSRlerin rayiç değerlerindeki değişikliklerle ilgili daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 199-200. sayfalarındaki Not.18'e bakınız.

Kredi düzeltmeleri

Bir aracın rayiç değerini belirlerken, SFAS 157'ye uygun olarak bir çıkış fiyatına ulaşmak için bir değerlendirme düzeltmesi kaydetmek gerekebilir. Değerleme düzeltmelerine karşı tarafın kredi kalitesini ve Firma'nın kendi kredibilitesini yansıtan miktarları içerir. Firma'nın göz önünde bulundurduğu değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Not'un başındaki değerlendirme açıklamasına bakınız.

Aşağıdaki tablo, gösterilen tarihler itibarıyla Firma'nın Konsolide Bilançolarında yansıtıldığı şekliyle riskin etkin bir şekilde yönetildiği brüt kredi düzeltmelerini gösterir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007
Türev alacakları bakiyesi	\$ 162,626	\$ 77,136
Türevler CVA ^(a)	(9,566)	(1,265)
Türev borçları bakiyesi	121,604	68,705
Türevler DVA	1,389	518
Yapılandırılmış tahvil bakiyesi	67,340	87,622
Yapılandırılmış tahviller DVA ^(b)	2,413	896

(a) Türev CVA, korumalarla birlikte, Kredi Portföyü ve IB dahilindeki diğer işkolları tarafından yönetilen sonuçları içerir.
(b) Yapılandırılmış tahviller Firma'nın SFAS 159 kapsamındaki seçimine bağlı olarak rayiç değer üzerinden gösterilir. Bu ihraççı seçimler hakkında daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun 156. sayfasındaki Not 5'e bakınız.

Aşağıdaki tablo sıralı dönemlerde elde edilen kazançlardaki riskin etkin bir biçimde yönetildiği korumaları da içeren kredi düzeltmelerinin etkisini gösterir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007
Kredi düzeltmeleri		
Türevler CVA ^(a)	\$ (7,561)	\$ (803)
Türevler DVA	789	514
Yapılandırılmış tahviller DVA ^(b)	1,211	806

(a) Türev CVA, korumalarla birlikte, Kredi Portföyü ve IB dahilindeki diğer işkolları tarafından yönetilen sonuçları içerir.
(b) Yapılandırılmış tahviller Firma'nın SFAS 159 kapsamındaki seçimine bağlı olarak rayiç değer üzerinden gösterilir. Bu ihraççı seçimler hakkında daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun 156. sayfasındaki Not 5'e bakınız.

Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili piyasa görüşü kredi temerrüt takas piyasasında gözlemlenen kredi yayılımlarında yansıtılmıştır. Bu kredi yayılımları Firma'nın elinde bulunan varlıkların performansı gibi pek çok faktörden etkilenir. Sonuç olarak, Firma'nın aldığı büyük risklerin değerindeki önemli ölçüde azalma büyük olasılıkla daha geniş kredi temerrüt takas yayılımlarına imkan verecektir. Bu da rayiç değerinde gösterilen borçlarla ilgili olarak Firma'nın kredi düzeltmelerinde (örn. DVA) bir artışa sebep olacaktır.

Rayiç değerinde gösterilen ipotekle ilgili riskler

Yukarıda belirtildiği gibi, ipotekle ilgili krediler dahil Firma'nın belli başlı toptan ve tüketici kredileri rayiç değerinde gösterilmektedir. 2007 yılının ikinci yarısından beri, ipotek piyasalarının belli sektörlerindeki likidite azaldı, bu yüzden ipotekle ilgili belirli araçların fiyat şeffaflığı sınırlandı. Aşağıdaki tablo Firma'nın kazançlar üzerinden rayiç değerinde ve daha düşük maliyette veya rayiç değerinde gösterilen ipotekle ilgili risklerini özetler, tablo satışa hazır portföyde tutulan menkul kıymetleri içermez.

(milyon olarak)	31 Aralık 2008 itibariyle riskler		31 Aralık 2008'de sona eren yıla ait gelirden rapor edilmiş net kazançlar/(zararlar) ^(e)
	Brüt	Risk yönetimi faaliyetleri hariç ^(d)	
ABD Konut İpotekliği: ^{(a)(b)(c)}			
Birinci sınıf	\$ 11,221	\$ 5,044	
Alt-A	3,934	3,917	
	15,155	8,961	\$ (1,468)
Eşik-altı (Subprime)	941	(28)	(369)
ABD dışında			
Konutsal	1,591	951	(292)
Ticari			
İpotek			
Senetler	2,836	1,438	(792)
Krediler	4,338	2,179	(752)

- (a) IB'de ve Bireysel Finansal Hizmet segmentindeki riskleri içerir.
- (b) Yukarıdaki tablo aşağıdaki gibi, rayiç değerinde gösterilen ve ticari varlıklarda kaydedilen ipotekle alakalı varlıkları içermez: (i) Likit olan ve 31 Aralık 2008 tarihinde 58.9 milyar dolarlık yüksek kredi kalitesine sahip ABD resmi kurumu ve ABD hükümet destekli işletme menkulleri, ve (ii) temel riskin mortalite riski olduğu 31 Aralık 2008'de 4.3 milyar dolarlık ters ipotekler. Aynı zamanda bu Yıllık Rapor'un 199-200. sayfalarındaki Not 18'de rapor edilmiş ipotek tahsilat haklarını da içerir.
- (c) Ayrıca 31 Aralık 2008 tarihinde ipotekle ilgili varlıklarla teminatlandırılmış 5.7 milyar dolarlık ipotekle ilgili belirli finans işlemleri yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. Bu finans işlemleri tahakkuk muhasebesi esasına göre muhasebeleştirildiği için tabloya dahil edilmemiştir. Bozuk kabul edilen finansmanlar için, bozukluk teminatın rayiç değerine göre ölçülür ve muhasebeleştirilir. 31 Aralık 2008 tarihinde, bu finans işlemlerinde 1.2 milyar dolarlık kısım bozuk olarak kabul edilmiştir.
- (d) Sunulmuş olan miktarlar nakit bazlı araçlardan kaynaklanan brüt riskler üzerinde risk yönetimi uygulamak için faydalanılan türevlerin etkisini yansıtır ve bir tahvil veya kredi eşdeğeri (nosyonel) esasına dayalı olarak sunulmuştur. Türevler, temel olarak risk yönetimi amaçlı kullanıldıkları için brüt riskten hariç tutulmuşlardır.
- (e) Net kazançlar ve zararlara, pozisyonlarla ilgili tüm gelirler (örn, faiz geliri, varlıkların rayiç değerindeki değişimler, ilgili risk yönetimi pozisyonlarının rayiç değerindeki değişimler ve pozisyonları finanse eden borçlarla ilgili faiz giderleri) dahildir.

Konsolide mali tablolara notlar

Konut ipotekleri:

Birinci Sınıf İpotek

Firma 31 Aralık 2008 tarihinde kazançlar üzerinden rayiç değerle veya daha düşük maliyet ya da rayiç değer üzerinden gösterilen 11.2 milyar dolarlık birinci sınıf ipotek riskine sahipti, ve bu büyük oranda "AAA" olarak derecelendirilmiş 2.9 milyar dolarlık menkullerden (1.2 milyar dolarlık vadeli alım taahhütleri dahil) ve 8.3 milyar dolarlık birinci derece ipoteklerden oluşmaktaydı.

Alt-A İpotegi – Firma 31 Aralık 2008 tarihinde kazançlar üzerinden rayiç değerde veya daha düşük maliyette ya da rayiç değer üzerinden gösterilen Alt-A ipoteklerinde 3.9 milyar dolarlık riske sahipti, ve bu 787 milyon dolarlık menkullerden ve 3.1 milyar dolarlık birinci derece ipoteklerden oluşuyordu.

Eşik-Altı (Subprime) İpotek – Firma 31 Aralık 2008 tarihinde kazançlar üzerinden rayiç değerde veya daha düşük maliyette ya da rayiç değer üzerinden gösterilen eşik altı (subprime) ipoteklerde 941 milyon dolarlık riske sahipti, ve bu 680 milyon dolarlık menkullerden ve 261 milyon dolarlık birinci derece ipoteklerden oluşuyordu.

Sınıflandırma ve Değerleme

Konutsal ipotek kredileri ve ipoteye dayalı menkuller, belirli bir ürün için likidite seviyesine ve piyasa faaliyetlerine bağlı olarak değerlendirme hiyerarşisinde seviye 2 ve seviye 3'e dahil edilirler. Seviye 3 varlıklara toplu konut kredileri, birinci sınıf ve konutsal Alt-A ipoteye dayalı "AAA" altında derecelendirilmiş menkul kıymetler, eşik altı konutsal ipoteye dayalı menkul kıymetler ve ABD üzerindeki tek isim CDSler dahildir. Devamlı piyasa işlemlerinde de görüldüğü şekilde, AAA-dereceli birinci sınıf ve Alt-A menkulleri gibi güvenilir fiyat şeffaflığına sahip olan ürünler ile kurum menkulleri seviye 2 olarak sınıflandırılmaya devam eder.

Değerleme hiyerarşisinde seviye 2 olarak sınıflandırılan ürünlerde, Firma bu ürünlerin değerini, gözlemlenmiş işlem fiyatları, bağımsız fiyatlandırma servisleri ve ilgili broker kotalarından oluşan bir kombinasyon kullanarak tahmin eder. Kotaların yapısı (örn. gösterge veya firma) ve yeni açıklanmış piyasa faaliyetlerinin bağımsız fiyatlandırma servisleri tarafından sağlanan fiyatlarla olan ilişkisi göz önünde bulundurulur.

İlgili piyasa faaliyeti meydana gelmiyorsa veya kısıtlıysa, rayiç değer aşağıdaki gibi tahmin edilir:

Konutsal İpotek Kredileri – Konutsal ipotek kredilerinin rayiç değeri beklenen nakit akışlarının planlanması ve bu nakit akışlarının mevcut piyasa likiditesini yansıtır bir oranda iskonto edilmesi yoluyla tahmin edilir. Öngörülen nakit akışlarını tahmin etmek için (önödeme, temerrüt oranı ve zararın büyüklüğüne ilişkin varsayımlar dahil), gerek borçluya özel gerekse aşağıdaki diğer piyasa etmenleri göz önünde bulundurulur: Borçlu'nun FICO puanı, kredinin dayalı olduğu teminatın türü, kredinin dayalı olduğu teminatın cari değeri, krediye ilişkin dökümantasyonun seviyesi ve konut fiyatlarındaki değer artışları veya düşüşlerine ilişkin borçlunun bulunduğu coğrafyadaki piyasa kökenli beklentiler.

Konutsal ipoteğe dayalı menkul kıymetler– Konutsal ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin rayiç değeri teminatın değeri ile Firma'nın elinde bulunan menkullerin özel nitelikleri dikkate alınarak tahmin edilir. Menkul kıymetlerin dayalı olduğu teminat havuzunun rayiç değeri yukarıda konutsal ipotek kredileri için tarif edilen tekniklerin ve etmenlerin aynısını kullanarak, ancak havuz genelinde daha birleşik bir şekilde analiz edilir. Örneğin, ortalama FICO puanları, ortalama temerrüt oranları, ortalama zarar büyüklükleri, ve ön ödeme oranları, diğer ölçütlerle birlikte değerlendirilir. Buna ek olarak, her bir menkulleştirme aracı, aracın başlangıcında belirlenen bir şekilde ve düzende nakit dağıttığı için, her bir ipoteğe dayalı menkul kıymetin nakit akışına dağıtılmasındaki öncelik sırası ve bu nakit akışlarını destekleyen kredi artırma seviyeleri konutsal ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin değerlerinin belirlenmesinde dikkate alınan kilit faktörlerdir. Son olarak, yatırımcıların bugünkü piyasada menkulleştirilmiş ürünle için talep ettikleri risk primi değerlendirme de dikkate alınan bir faktördür. Değerlemelerini kıyaslamak için, Firma benzer araçlardaki işlemlere bakar ve üçüncü şahıs tedarikçiler tarafından sağlanan bağımsız fiyatlandırmadan, broker kotalarından ve ABX endeksi gibi ilgili piyasa belirteçlerinden faydalanır. Bu kaynakların hiçbiri tek başına bir rayiç değer göstergesi olmasa da, Firma'nın tahminlerinin uygunluğuna ilişkin yönlendirici gösterge görevi görürler.

Ticari ipotekler

Ticari ipotekler şirketlere verilen ve ticari gayrimenkullere dayalı olan kredilerdir. Ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler bir ticari ipotek havuzuyla teminatlandırılan menkul kıymetlerdir. Tipik olarak, ticari ipotekler, borçlunun belli bir zaman zarfı boyunca önödeme yapmasına sınırlama getiren lokavt dönemleri veya borçlunun önödeme cezaları sebebiyle krediyi önödemesini engelleyici faktörlerin bulunduğu dönemlere sahiptirler. Bu özellikler ticari ipoteklerdeki önödeme riskini, konutsal ipoteklerdeki orana düşürür.

Firma kazançlar üzerinden rayiç değerinde veya daha düşük maliyette ya da rayiç değerinde gösterilen ticari ipoteğe dayalı varlıklarda 31 Aralık 2008 tarihinde 7.2 milyar oranında riske sahipti, ve bu büyük oranda "AAA" olarak derecelendirilen 2.8 milyar dolarlık menkul kıymetlerden ve çoğunlukla ABD içinde bulunan 4.4 milyar dolarlık birinci sınıf ipoteklerden oluşuyordu.

Sınıflandırma ve Değerleme

Ticari ipotekler ve ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler likidite seviyesi ve piyasa faaliyetlerine bağlı olarak değerlendirme hiyerarşisinde seviye 2 veya seviye 3'te sınıflandırılırken, krediler ve düşük oranlı menkul kıymetler dahil olmak üzere krediler ve bu ipoteklerin çoğunluğu seviye 3'te sınıflandırılır. Seviye 2 varlıklar AAA-dereceli sabit kur ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetleri içerir.

Ticari ipotek kredileri – Ticari ipotek kredilerinin rayiç değeri beklenen nakit akışlarının planlanması ve bu nakit akışlarının mevcut piyasa likiditesini yansıtır bir oranda iskonto edilmesi yoluyla tahmin edilir. Öngörülen nakit akışlarını tahmin etmek için, aşağıdakiler gibi gerek borçluya özel gerekse diğer piyasa faktörleri dikkate alınır: Borçlunun borç/hizmet sigorta rasyosu; ticari taşınmazın türü (örn, bireysel, ofis, mesken, çoklu aile vb.); cari kredi/değer rasyosunun bir tahmini, ve taşınmazın fiyatındaki artış veya düşüşlere ilişkin coğrafi konuma bağlı piyasa kökenli beklentiler.

Ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler– İlgili piyasa faaliyetleri mevcut değilse veya sınırlıysa, ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin değeri teminatın değeri ve Firma'nın elinde bulunan menkul kıymetlerin belli nitelikleri dikkate alınarak tahmin edilir. Menkul kıymetlerin dayalı olduğu teminat havuzunun rayiç değeri yukarıda ticari ipotek kredileri için tarif edilen tekniklerin ve etmenlerin aynısını kullanarak, ancak havuz genelinde daha birleşik bir şekilde analiz edilir. Örneğin, ortalama temerrütler, kredi veya coğrafi yoğunluklar ve ortalama borç hizmeti sigorta rasyoları, diğer ölçütlerle birlikte değerlendirilir. Buna ek olarak, her bir menkulleştirme aracı, aracın başlangıcında belirlenen bir şekilde ve düzende nakit dağıttığı için, her bir ipoteğe dayalı menkul kıymetin nakit akışına dağıtılmasındaki öncelik sırası ve bu nakit akışlarını destekleyen kredi artırma seviyeleri ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin değerlerinin belirlenmesinde dikkate alınan kilit faktörlerdir. Son olarak, yatırımcıların bugünkü piyasada menkulleştirilmiş ürünle için talep ettikleri risk primi değerlendirme de dikkate alınan bir faktördür. Firma, değerlemelerini karşılaştırmak için üçüncü şahıs tedarikçiler tarafından sağlanan bağımsız fiyatlandırmalardan ve broker kotalarından uygun şekilde faydalanır. Bu kaynakların hiçbiri tek başına bir rayiç değer göstergesi olmasa da, Firma'nın tahminlerinin uygunluğuna ilişkin yönlendirici gösterge görevi görürler.

Aşağıdaki tablo satışa hazır menkul kıymetler portföyü içindeki ipotekle ilgili faaliyetleri gösterir.

(milyon olarak)

	31 Aralık 2008 itibariyle riskler	31 Aralık 2008'de sona eren yıla ait gelirden rapor edilmiş net kazançlar/(zararlar) ^(a)	31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıl için diğer (vergi öncesi) kapsamlı gelire dahil edilmemiş tahakkuk etmemiş kazançlar/(zararlar)
ABD konutsal ipotek:			
Birinci sınıf	\$ 6,027	\$ (32)	\$ (1,769)
Alt-A	868	—	(196)
Eşik-altı (Subprime)	194	(89)	(32)
ABD dışında	2,075	2	(156)
Ticari ipotekler	3,939	—	(684)
A.B.D. devlet ve federal kurum tahvilleri			
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	\$ 6,424	\$ 23	\$ 165
Teminatlı ipotek yükümlülükleri	558	(5)	(4)
A.B.D. devlet destekli işletme tahvilleri:			
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	110,403	458	1,915
Doğrudan tahviller	9,657	11	(54)

(a) İlgili net faiz gelirini içermez.

Yukarıdaki tablodaki risklere 31 Aralık 2008 tarihinde Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda satışa hazır olarak sınıflandırılmış 140.1 milyar dolarlık ipotek dayalı menkul kıymetleri içerir. Bu yatırımlar temel olarak Firma'nın yapılandırılmış faiz oranı riskine yönelik merkezileştirilmiş risk yönetiminin bir parçası olarak kullanılır (Firma'nın toplu bilançosunun faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlılığı). Firma'nın yapısal faiz oranı pozisyonundaki değişikliklerle, toplam faiz oranı ortamındaki değişiklikler sürekli olarak izlenir, bunun sonucunda satışa hazır olarak sınıflandırılmış olan ipotek dayalı menkul kıymetler periyodik olarak yeniden konumlandırılır. Bu portföyün temel olarak faiz oranı riskini yönetme amaçlı kullanıldığı göz önünde bulundurulduğunda, bu menkul kıymetlerin tamamı ya ABD resmi kurumları, hükümet destekli işletmeler tarafından desteklenmektedir veya "AAA" olara derecelendirilmektedir.

Satışa hazır portföydeki yatırım menkullerine aşağıdakiler dahildir:

- Birinci sınıf ve Alt-A menkul kıymetlerinin 6.9 milyar dolarlık kısmı temel olarak "AAA" olarak puanlanmaktadır. Bu menkul kıymetlerin rayiç değeri, benzer menkul kıymetlere ilişkin ilgili ve gözlemlenebilir piyasa verilerine dayalı olarak belirlenir. Firma bu menkul kıymetleri değerlendirme hiyerarşisinde seviye 2'ye dahil eder.
- Ticari ipotek dayalı menkul kıymetlerinin 3.9 milyar dolarlık kısmı temel olarak "AAA" olarak puanlanmaktadır. Bu menkul kıymetlerin rayiç değeri, ilgili ve gözlemlenebilir piyasa verileri kullanan üçüncü şahıs fiyatlandırma servisi kullanılarak belirlenir. Firma bu menkul kıymetleri değerlendirme hiyerarşisinde seviye 2'ye dahil eder.
- ABD resmi kurumları veya ABD hükümeti tarafından finanse edilen işletmelerin 127.0 milyar dolarlık kısmı ipotek dayalı menkul kıymetlerdir. Bu menkul kıymetlerin aktif piyasalarda ticaret yaptığı ve piyasada gözlemlenebilir bir fiyatlandırmanın olduğu durumlarda, değerlendirme hiyerarşisinde seviye 1 olarak sınıflandırılırlar. Rayiç değer belirlenmesinin broker kotalarına ve ilgili ve gözlemlenebilir piyasa verileri tarafından desteklenen bağımsız fiyatlandırma servislerine dayalı olduğu durumlarda, Firma bu menkul kıymetleri değerlendirme hiyerarşisinde seviye 2 olarak sınıflandırır.

SFAS 157 Geçiş

SFAS 157'nin ilk uyarlaması ile bağlantılı olarak, Firma 1 Ocak 2007'de aşağıdakileri kaydetmiştir:

- Öncelikle daha önce EITF 02-3 uyarınca ertelenmiş olan karın dağıtımı ile ilgili olarak, Dağıtılmamış karlarda \$287 milyon tutarında kümülatif etkili bir artış;
- Firma'nın kredi değerliliğinin rayiç değer üzerinden kaydedilen borçların değerlemesine dahil edilmesi ile ilgili olarak vergi öncesi gelirden 166 milyon dolarlık bir artış (vergi sonrası 103 milyon dolar);
- Kamusal olmayan özel özsermaye yatırımlarıyla ilgili olarak vergi öncesi gelirden 464 milyon dolarlık bir artış (vergi sonrası 288 milyon dolar).

SFAS 157'nin uyarlanmasından önce, Firma EITF 02-3'ün hükümlerini türev portföyüne uygulamıştır. EITF 02-3 aşağıdakilerin yokluğunda ilk alım satım kararının muhasebeleştirilmesini engeller: (a) kote edilmiş piyasa fiyatları, (b) diğer cari piyasa işlemlerine ait gözlemlenebilir fiyatlar veya (c) bir değerlendirme tekniğini destekleyen diğer gözlemlenebilir veriler. EITF 02-3 uyarınca Firma Ana işlem gelirindeki ertelenmiş karı sistematik bir esasta (genellikle araçların yaşam süresi boyunca düz oranlı amortisman kullanılarak) ve gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut oldukça muhasebeleştirilmiştir.

SFAS 157'nin uyarlanmasından önce Firma Konsolide bilançoda rayiç değer üzerinden gösterilen borçların değerlemesine bir düzeltme dahil etmemiştir. 1 Ocak 2007'den başlayarak, SFAS 157'nin gerekleri uyarınca, Firma'nın kredi kalitesini yansıtmak üzere rayiç değer üzerinden ölçülen borçların değerlemesinde bir düzeltme yapılmıştır.

SFAS 157'nin benimsenmesinden önce, özel yatırımlar ilk olarak maliyet üzerinden değerlendirildi. Özel yatırımların net defter değerleri üçüncü şahıs sermaye sağlayıcılarıyla birlikte meydana gelen finansman olaylarında görülen olumlu ve olumsuz değişiklikleri yansıtmaları için maliyet üzerinden düzeltilmiştir. Yatırımlar aynı zamanda özel özsermaye yatırım uzmanları tarafından yapılan devamlı bozukluk incelemelerine tabiydi. Kamusal olmayan özel özsermaye yatırımlarına ilişkin vergi öncesi gelirden SFAS 157'nin benimsenmesiyle bağlantılı olarak meydana gelen artışın sebebi, bu tür yatırımlarla ilgili olarak gerçek bir üçüncü şahıs piyasa işlemi olmamasına rağmen, SFAS 157 metodlarını kullanan rayiç değerlerdeki artışı destekleyecek yeterli piyasa verisi olmasıydı.

SFAS 107 tarafından istenen mali açıklamalar

Firma tarafından tutulan mali araçların birçoğu ama hepsi değil Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden kaydedilmiştir. SFAS 107 belirli mali araçların tahmini rayiç değerlerinin ve bu rayiç değerleri tahmin etmekte kullanılan yöntemlerin ve önemli varsayımların açıklanmasını istemektedir. SFAS 107 kapsamındaki mali araçlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. İlave olarak, belirli mali araçlar ve tüm mali olmayan araçlar SFAS 107'nin kapsamı dışında tutulmuştur. Buna göre SFAS 107 tarafından istenen rayiç değer açıklamaları JPMorgan Chase'in rayiç değeri sadece kısmi bir tahmin sağlar. Örneğin, Firma müşterileri ile mevduat tabanı ve kredi kartı hesapları yoluyla, genellikle temel mevduat maddi olmayan aktifleri ve kredi kartı ilişkileri olarak atıfta bulunulan uzun vadeli ilişkiler geliştirmiştir. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorgan Chase'e önemli değer katmaktadır ancak rayiç değerleri bu Not'ta açıklanmamıştır.

Rayiç değerlerin defter değerine yaklaştığı mali araçlar

Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen belirli mali araçlar, kısa vadeli olma özellikleri ve genelde ihmal edilebilir kredi riskine sahip olmalarından dolayı, rayiç değere yaklaşan değerler üzerinden gösterilir. Bu araçlar nakit ve bankalardan alacaklar, bankalardaki mevduatlar, satılan federal fonlar, yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan kısa vadeli menkul kıymetler, borç alınan menkul kıymetler, kısa vadeli alacaklar ve tahakkuk etmiş faiz alacakları, ticari senetler, satın alınan federal fonlar, geri alım anlaşmaları altında borç verilen veya satılan kısa vadeli menkul kıymetler, diğer istikrazlar, borç hesapları ve tahakkuk eden borçları içerir. İlave olarak, SFAS 107 belirli vadesi olmayan mevduat yükümlülüklerinin rayiç değerinin (yani vadesiz, tasarruf ve belirli para piyasası mevduatları) defter değerlerine eşit olmasını şart koşar. SFAS 107 bu araçların içsel fonlama değerinin muhasebeleştirilmesine izin vermez.

Aşağıdaki tablo SFAS 107'nin gerektirdiği şekilde mali araçların ve borçların net defter değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini gösterir (bireysel araçların değerlemesine ilişkin bilgiler bu Not'un başında veya aşağıdaki tabloda bulunabilir).

	2008			2007		
	Defter değeri	Tahmini rayiç değer	Değer artışı/(değer azalışı)	Defter değeri	Tahmini rayiç değer	Değer artışı/(değer azalışı)
31 Aralık, (milyar olarak)						
Mali varlıklar						
Rayiç değerlerin defter değerine yaklaştığı varlıklar	\$ 226.0	\$ 226.0	\$ —	\$ 76.4	\$ 76.4	\$ —
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler (31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla rayiç değerden sırasıyla 20.8 dolar ve 19.1 dolar dahil)	203.1	203.1	—	170.9	170.9	—
Borç alınmış senetler (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 3.4 dolar ve sıfır dahil)	124.0	124.0	—	84.2	84.2	—
Alım satım amaçlı varlıklar	510.0	510.0	—	491.4	491.4	—
Senetler	205.9	205.9	—	85.4	85.4	—
Mevduatlar (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 7.7 dolar ve 8.7 dolar dahil)	721.7	700.0	(21.7)	510.1	510.7	0.6
Rayiç değer üzerinden ipotek hizmeti hakları	9.4	9.4	—	8.6	8.6	—

Mevduatlar (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 29.2 dolar ve 22.2 dolar dahil)

	104.6	104.7	0.1	66.6	67.1	0.5
Toplam mali varlıklar	\$ 2,104.7	\$2,083.1	\$(21.6)	\$ 1,493.6	\$ 1,494.7	\$ 1.1
Mali borçlar						
Mevduatlar (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 5.6 dolar ve 6.4 dolar dahil)	\$ 1,009.3	\$1,010.2	\$ (0.9)	\$ 740.7	\$ 741.3	\$ (0.6)
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile borç verilen veya satılan menkul kıymetler (31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 3.0 dolar ve 5.8 dolar dahil)	192.5	192.5	—	154.4	154.4	—
Ticari senet	37.8	37.8	—	49.6	49.6	—
Borç alınan diğer varlıklar (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 14.7 dolar ve 10.8 dolar dahil)	132.4	134.1	(1.7)	28.8	28.8	—
Ticari borçlar	166.9	166.9	—	157.9	157.9	—
Ödeme hesapları ve diğer borçlar	183.3	183.3	—	89.0	89.0	—
Konsolide VIEler tarafından çıkarılan intifa hakları (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 1.7 dolar ve 3.0 dolar dahil)	10.6	10.5	0.1	14.0	13.9	0.1
Uzun vadeli borç ve tali ikinci derece ertelenebilir faiz borç senetleri (31 Aralık 2008'de ve 2007'da rayiç değer üzerinden sırasıyla 58.2 dolar ve 70.5 dolar dahil)	270.7	262.1	8.6	199.0	198.7	0.3
Toplam mali borçlar	\$ 2,003.5	\$1,997.4	\$ 6.1	\$ 1,433.4	\$ 1,433.6	\$(0.2)
Net (amortisman) değer artışı			\$(15.5)			\$ 0.9

(a) Faiz getiren mevduatların rayiç değerleri uygulanabilir vade için uygun piyasa oranları kullanılarak nakit akımlarını iskonto ederek tahmin edilir.

(b) Garantili sermaye borcu menkul kıymetleri ihraç eden tröstlerin elinde bulunan tali ikinci derece ertelenebilir faiz borç senetleri dâhil uzun vadeli borcun rayiç değeri cari piyasa oranlarına dayanır ve JPMorgan Chase'in kredi kalitesine göre düzeltilir.

Firma'nın fonlanmayan kredilendirmeyle ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmadığı gibi aktif olarak da alınıp satılmazlar. Toptan taahhütler için likit bir ikincil piyasa olmasa da, Firma toptan kredilendirme ile ilişkili taahhütlerinin rayiç değerini özellikle kredi türevlerinin (kredi türevlerinin maliyetinin dayalı olduğu tahviller ile krediler arasındaki geri kazanım oranlarındaki farklılıkları dikkate almak için düzeltilen) ile kredi eşdeğerlerinin (Firma'nın ortalama portföy tarihi deneyimine dayanarak, kullanılmamış bir taahhüdün bir borçlunun temerrüdü durumunda muaccel hale gelmesi beklenecek olan kısmını temsil eden) maliyetini kullanarak tahmin eder. Bu esasta, Firma'nın kredilendirme ile ilişkili taahhütlerinin 31 Aralık 2008 ve 2007'deki tahmini rayiç değeri sırasıyla 7.5 milyar dolar ve 1.9 milyar dolar tutarında bir borç teşkil etmekteydi. Firma tüketici kredilendirmeleriyle ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin etmez. Pek çok durumda, Firma, alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir.

Not 5 – Rayiç değer seçeneği

Şubat 2007'de FASB erken uyarlamaya izin verilecek şekilde, 15 Kasım 2007'den sonra başlayan mali yıllar için geçerli olan SFAS 159'u yayınlamıştır. Firma, 1 Ocak 2007'den itibaren SFAS 159'un erken kabulünü benimsemiştir. SFAS 159, daha önceden rayiç değer üzerinden gösterilmeyen seçilmiş mali varlıklar, mali borçlar, tahakkuk etmemiş bağlayıcı taahhütler ve yazılı kredi taahhütleri için rayiç değeri seçme opsiyonu sunmaktadır.

Seçimler

Aşağıda rayiç değer seçimlerinin yapıldığı temel mali araçlar ve bu seçimlerin dayandığı esas hakkında bir tartışma yer almaktadır:

Krediler ve kısa vadeli kredilendirmeyle ilgili taahhütler

1 Ocak 2007 tarihinde, Firma aşağıdakileri rayiç değerinde kaydetme kararı aldı:

• Yatırım bankasının ana yatırım faaliyetlerinin bir kısmı olarak verilen krediler ve finanse edilmemiş borç verme ile ilişkili taahhütler. Bu kredilerle ilgili geçiş miktarı kredi zararı Karşılıklarına ait 56 milyon dolarlık bir tutarın iptalini içermiştir.

• Satış amaçlı tutulan belirli krediler. Bu krediler Alım satım amaçlı varlıklar-Borç ve öz kaynak araçları olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Bu seçim Firma'ya yatırım bankasının ticari ipotek menkul kıymetleştirme faaliyeti ve sahiplik faaliyetlerinin bir kısmı olarak satın alınan kredileri rayiç değer üzerinden kaydetme ve belirli yaratılmış krediler için SFAS 133 rayiç değer koruma ilişkilerini sona erdirmeye imkânı sağlamıştır.

1 Ocak 2007'den başlayarak Firma bu tarihten sonra yaratılan ya da satın alınan aşağıdaki krediler için ölçüm özelliği olarak rayiç değeri seçmeyi tercih etmiştir:

• Yatırım Bankası'nın menkulleştirme depo faaliyetlerinin bir parçası olarak satın alınmış veya oluşturulmuş krediler.

• Bireysel Finansal Hizmetler ("RFS") bünyesinde satma amaçlı yaratılan temel ipotek kredileri

Yukarıdaki kredilerin rayiç değer üzerinden gösterilmesi seçimine, kredilerin kısa elde tutma süreleri ve/veya seçimlerin ihmal edilebilir etkisine dayalı olarak, bu portföylerin içinde 1 Ocak 2007'de var olan krediler dâhil edilmemiştir.

Rayiç değer üzerinden raporlanması seçilen depo kredileri Alım satım amaçlı varlıklar-Borç ve öz kaynak araçları olarak sınıflandırılmıştır. Depo kredileri hakkında ek bilgi için, bu Yıllık Raporun 180-188. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

2007'nin üçüncü çeyreğinde başlayacak şekilde, Firma IB'deki yeni oluşturulmuş köprü kredisi faaliyetleri için rayiç değeri benimsedi. Bu seçimler köprü finansmanı faaliyetlerinin muhasebe esasını ilgili risk yönetimi uygulamaları ile daha fazla uyumlu hale getirme amacıyla yapılmıştır. Bu faaliyetler için krediler Konsolide bilançoda Krediler içinde sınıflandırılmaya devam etmektedir; kısa vadeli taahhütlerin rayiç değeri Borç hesapları ve diğer borçlara kaydedilmiştir.

Menkul Kıymet Finansman Düzenlemeleri

1 Ocak 2007'de Firma gömülü bir türeve ya da bir yıldan uzun bir vadeye sahip olan yeniden satış ve geri alım anlaşmalarını rayiç değer üzerinden kaydetmeyi seçmiştir. Bu seçimin amacı anlaşmaların ölçüm esasındaki farklılıklardan (daha önce tahakkuk esasında muhasebeleştirilmiş olan) ve bağlantılı risk yönetimi düzenlemelerinden (rayiç değer esasında muhasebeleştirilen) kaynaklanan oynaklığı azaltmaktır. Kısa vadeli anlaşmalar için, bu anlaşmaların defter değerinin genelde rayiç değerine yaklaşması nedeniyle, bir seçim yapılmamıştır. Bu sözleşmeler hakkında daha fazla bilgi almak için bu Yıllık Raporun 174-175. sayfalarındaki Not 13'ye bakınız.

2008'in ikinci çeyreğinde, Firma işlemi yeni yapılmış ödünç senetler ve bir seneden fazla vadeye sahip menkul kıymet kredilendirme sözleşmeleri için rayiç değer opsiyonunu benimsemeye başladı. Kısa vadeli anlaşmalar için, bu anlaşmaların defter değerinin genelde rayiç değerine yaklaşması nedeniyle, bir seçim yapılmamıştır.

Yapılandırılmış Senetler

IB müşteri odaklı faaliyetlerini bir parçası olarak yapılandırılmış senetler ihraç eder. Yapılandırılmış senetler gömülü türevler içeren ve uzun vadeli borca dâhil edilen mali araçlardır. 1 Ocak 2007'de Firma önceden seçilmemiş ya da SFAS 155 altında seçim için uygun bulunmamış olan tüm yapılandırılmış senetlerini rayiç değer üzerinden kaydetmeyi seçmiştir. Bu seçim yapılandırılmış senetlere yönelik ölçüm esasları, bunlarla ilgili risk yönetimi düzenlemeleri farklılıklar sebebiyle volatilitiyi hafifletmek ve aynı tür mali araç için farklı muhasebe modelleri kullanıyor olmanın işletimsel yükünü ortadan kaldırmak için yapılmıştır.

Diğer

2008 yılının üçüncü çeyreğinde, Firma, Merkez Bankası'nın ABD para piyasası karşılıklı fonları için geçerli AML Kolaylığı kapsamında satın alınmış ABCP yatırımları ile Boston Federal Rezerv Bankası ("FRBB")'ndan alınmış geri ödemesiz avans için rayiç değer opsiyonunu benimsedi. 31 Aralık 2008 tarihinde, 11.2 milyar dolar değerindeki ABCP yatırımları diğer varlıklara kaydedildi, buna karşılık FRBB'ye olan aynı tutardaki geri ödemesiz borçlar ödünç alınmış diğer fonlara kaydedildi. Daha fazla bilgi almak için işbu Yıllık Raporun 202. sayfasındaki Not 21'ye bakın.

2008 yılında, Firma Bear Stearns birleşmesinin bir parçası olarak devralınmış ve ticaret portföyüne dahil edilmiş belli krediler ve Washington Mutual işleminin bir parçası olarak daha önceden Washington Mutual tarafından satış-amaçlı olarak belirlenmiş birinci sınıf ipotekler için rayiç değer opsiyonunu benimsedi. Buna ek olarak, Firma Washington Mutual işleminin bir parçası olarak devralınmış belirli vergi kredisi ve diğer özsermaye yatırımları için rayiç değer opsiyonunu benimsedi.

Rayiç Değer seçeneğinin seçimi uyarınca Rayiç Değerdeki Değişimler

Aşağıdaki tablo rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, Aralık 31, 2008 ve 2007'de sona eren yıl için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dâhil edilen rayiç değer değişimlerini sunmaktadır. Aşağıda verilen kar ve zarar bilgisi sadece rayiç değer üzerinden ölçülmek üzere seçilen mali araçları kapsamaktadır; rayiç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim araçları tabloya dâhil edilmemiştir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008			2007		
	Asıl işlemler ^(c)	Diğer gelirler ^(c)	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler	Asıl işlemler ^(c)	Diğer gelirler ^(c)	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler
Yeniden satış sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan senetler	\$ 1,139	\$ —	\$ 1,139	\$ 580	\$ —	\$ 580
Ödünç alınan senetler	29	—	29	—	—	—
Ticari varlıklar:						
Krediler hariç, borç ve özkaynak araçları	(870)	(58) ^(d)	(928)	421	(1) ^(d)	420
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:						
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	(9,802)	(283) ^(d)	(10,085)	(517)	(157) ^(d)	(674)
Rayiç değerdeki diğer değişimler	696	1,178 ^(d)	1,874	188	1,033 ^(d)	1,221
Krediler:						
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	(1,991)	—	(1,991)	102	—	102
Rayiç değerdeki diğer değişimler	(42)	—	(42)	40	—	40
Diğer varlıklar	—	(660) ^(e)	(660)	—	30 ^(e)	30
Mevduatlar ^(a)	(132)	—	(132)	(906)	—	(906)
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	(127)	—	(127)	(78)	—	(78)
Diğer istikrazlar ^(a)	1,888	—	1,888	(412)	—	(412)
Ticari borçlar	35	—	35	(17)	—	(17)
Ödeme hesapları ve diğer borçlar	—	—	—	(460)	—	(460)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	355	—	355	(228)	—	(228)
Uzun vadeli borçlar:						
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler ^(a)	1,174	—	1,174	771	—	771
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler ^(b)	16,202	—	16,202	(2,985)	—	(2,985)

(a) Yapılandırılmış senetlere ilişkin araca özgü kredi riskindeki toplam değişimler 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıl için sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 806 milyon dolar olup, Mevduatlar ve Diğer borç alınan fonlar ile Uzun vadeli borç içinde sınıflandırılan yapılandırılmış senetlere ait düzeltmeleri içermektedir.

(b) Yapılandırılmış tahviller bir müşterinin fonlu biçimde türev risklerine ilişkin ihtiyaçlarını karşılama için uygun hale getirilmiş gömülü türevlere sahip borç araçlarıdır. Gömülü türev riskin birincil faktörüdür. "Rayiç değerdeki diğer kazançlara dahil edilmiş 2008 kazançları gömülü türevin temel olarak ya özsermaye belirteçleriyle ya da emtia fiyatlarıyla - ki bunların ikisi de 2008'in ikinci yarısında sert bir düşüş yaşamıştır - bağlantılı olduğu belirli yapılandırılmış tahvillerin değerindeki önemli bir düşüşten kaynaklanmaktadır. Yapılandırılmış tahvillerle özdeşleştirilen risk aktif olarak yönetiliyor olsa da, bu tabloda rapor edilen bilançoya bu risk yönetimi araçlarının gelir tablosuna olan etkisini içermez.

(c) Miktarların içinde SFAS 155 uyarınca Firma tarafından seçilen ve önceden rayiç değer üzerinden gösterilen belirli mali araçlar, yapılandırılmış borçlar gibi, ile yatırım bankacılığı biriminin alım satım faaliyetlerinin bir kısmı olarak satın alınan krediler yer almaktadır.

(d) İpotek ücretleri ve ilgili gelirlerde raporlanmıştır.

(e) Diğer gelirden raporlanmıştır.

Rayiç değer seçiminin yapıldığı kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda 2008 ve 2007 boyunca kazançlara dâhil edilen ve araca özgü kredi riskindeki değişimlere atfedilebilir kazanç ve zararların nasıl belirlendiğine dair bir tanım yer almaktadır:

- Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler Dalgah-oranlı araçlar için, değerdeki değişimlerin tümü araca özgü kredi riskine atfedilebilir. Sabit oranlı araçlar için, dönem için değerdeki değişimlerin bir tahsisatı faiz oranı ile ilişkili değerdeki değişimlerle kredi ile ilişkili değerdeki değişimler arasında yapılır. Tahsisatlar genelde borç alana özgü kredi spreadi ve mevcut olduğunda geri kazanım bilgisi ya da benzer kuruluşlar veya sektörlerle yapılan kıyaslamaya dayanır.

• Uzun vadeli borçlar: araca özgü kredi riskine atfedilebilir değerdeki değişimler özellikle Firma'nın kredi spredindeki gözlemlenebilir değişimlerden elde edilmiştir. 2008 ve 2007'ye ait kazanç Firma'nın kredi yayılımının genişlemesine atfedilebilir.

• Yeniden satış ve geri alım sözleşmeleri, ödünç senet sözleşmeleri ve menkul kıymet kredilendirme sözleşmeleri. Genel olarak, bu tür sözleşmeler için, teminatın borç alınan asıl tutara eşit, veya ondan daha fazla tutarda, bir piyasa değeriyle korunması gerekliliği vardır; bunun sonucunda, Firma'nın bu sözleşmelerle ilgili araç odaklı kredi riski için herhangi önemli veya önemsiz düzeltmeye gerek kalmaz.

Toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla, SFAS 159 rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu Krediler ve Uzun vadeli borç için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır. Krediler Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve öz kaynak araçları ya da Krediler olarak sınıflandırılmıştır.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008			2007		
	Ödenmemiş kalan toplam akdi anapara bakiyesi	Rayiç değer	Ödenmemiş kalan toplam akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer	Ödenmemiş kalan toplam akdi anapara bakiyesi	Rayiç değer	Ödenmemiş kalan toplam akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer
Krediler						
90 gün veya fazla vadesi geçmiş faal krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Krediler	—	—	—	11	11	—
Tahakkuk etmeyen krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:	7,454	1,519	(5,935)	3,044	1,176	(1,868)
Krediler	189	51	(138)	15	5	(10)
Ara toplam	7,643	1,570	(6,073)	3,070	1,192	(1,878)
Tüm diğer faal krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:	34,038	30,283	(3,755)	56,164	56,638	474
Krediler	10,206	7,441	(2,765)	9,011	8,580	(431)
Toplam krediler	\$ 51,887	\$ 39,294	\$(12,593)	\$ 68,245	\$ 66,410	\$ (1,835)
Uzun vadeli borçlar						
Anapara korumalı borç	\$ (27,043) ^(b)	\$ (26,241)	\$ (802)	\$ (24,262) ^(b)	\$ (24,033)	\$ (229)
Anapara korumalı olmayan borç ^(a)	NA	(31,973)	NA	NA	(46,423)	NA
Uzun vadeli borçlar toplamı	NA	\$ (58,214)	NA	NA	\$ (70,456)	NA
FIN 46R uzun vadeli intifa hakları						
Anapara korumalı borç	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (58)	\$ (58)	\$ —
Anapara korumalı olmayan borç ^(a)	NA	(1,735)	NA	NA	(2,946)	NA
FIN 46R uzun vadeli intifa hakları toplamı	NA	\$ (1,735)	NA	NA	\$ (3,004)	NA

(a) Sözleşmeye bağlı geri kalan anapara, anapara korumalı olmayan tahviller için geçerli değildir. Tahvilin vadesinde Firma'nın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı notların aksine, anapara korumalı olmayan tahviller Firma'yı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz ancak bir esas değişkenin veya tahvile gömülü bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir.

(b) Firma'nın anapara korumalı kuponsuz veya iskontolu tahviller ihraç ettiği durumlarda, geri kalan akdi anapara olarak yansıtılan bakiye vade sonundaki son anapara ödemesidir.

Rayıç değer opsiyonunun seçili olduğu, fonlanmayan kredilendirmeye ilgili taahhütlerin akdi tutarı 31 Aralık 2008 tarihinde gözardı edilebilir olarak kararlaştırıldı. 31 Aralık 2007’de rayıç değer opsiyonunun seçili olduğu fonlanmayan kredilendirmeye ilgili taahhütlerin akdi tutarı 1.0 milyar dolar ile buna denk düşen 25 milyon dolarlık rayıç değeri. Bu tür taahhütler borç olarak yansıtılır ve ödenecek hesaplara ve diğer borçlara dahil edilirler.

Not 6 – Anapara işlemler

Ana işlemler geliri büyük oranda alım satım faaliyetlerinden (maliyet ya da rayıç değer düşüğü üzerinden muhasebeleştirilen fiziki emtia envanterleri dahil), SFAS 159 rayıç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu ve yatırım bankacılığı biriminin elinde bulunan mali araçlarla bağlantılı rayıç değerdeki değişimlerden ve toptan iş kolları bünyesindeki satışa hazır kredilerden doğan gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlardan oluşmaktadır. SFAS 159 uyarınca rayıç değer üzerinden ölçülen krediler için, oluşturma maliyetleri meydana geldiklerinde ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir. Anapara işlemleri geliri ayrıca özkaynak kazanç ve zararlarını da içerir.

Aşağıdaki tablo anapara işlem hasılatını gösterir.

31 Aralık’ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Ticaret geliri	\$ (9,791)	\$ 4,736	\$ 9,418
Özel özsermaye karları (zararları) ^(a)	(908)	4,279	1,360
Asıl işlemler	\$ (10,699)	\$ 9,015	\$10,778

(a) Kurumsal/Özel Özsermaye segmenti dahilinde Özel Özsermaye’de ve diğer iş segmentlerinde tutulan özel sermaye yatırımlarındaki geliri içerir.

Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar

Alım satım amaçlı varlıklar JPMorgan Chase’in sahip olduğu alım satım amaçları için tutulan borç ve öz kaynak araçlarını (“uzun” pozisyonlar), Firma’nın rayıç değer esasında yönettiği ve SFAS 159 rayıç değer seçeneğini seçmiş olduğu belirli kredileri ve maliyet ya da rayıç değer düşüğünden muhasebeleştirilen fiziki emtia envanterlerini içerir. Alım satım amaçlı borçlar Firma’nın diğer taraflara satmış olduğu fakat sahip olmadığı (“açık” pozisyonlar) borç ve öz kaynak araçlarını içerir. Firma açık pozisyonlarını kapatmak ileriki bir tarihte araçlar satın almak zorundadır. Alım satım amaçlı varlıklar ve Alım satım amaçlı borçlara türevlerle ilgili raporlanmış alacaklar (gerçekleşmemiş kazançlar) ve borçlar (gerçekleşmemiş zararlar) dâhildir. Ticari varlıklar ve borçlar Konsolide bilançolarda rayıç değer üzerinden gösterilir. Ticari varlıklar ve ticari borçların değerlendirilmesi hakkında bir tartışma için, işbu Yıllık Rapor’un 156-158. sayfalarındaki Not 5’e bakınız.

Aşağıdaki tablo ticari varlıklar ve ticari borçların belirtilen tarihler itibariyle rayıç değerlerini sunmaktadır.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
Alım satım amaçlı varlıklar		
Borç ve özkaynak araçları: ^(a)		
A.B.D. devlet ve federal kurum tahvilleri		
ABD hazinesi	\$ 22,121	\$ 32,378
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	6,037	791
Kurum yükümlülükleri	35	2,264
A.B.D.devlet destekli işletme tahvilleri:		
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	52,871	33,910
Doğrudan tahviller	9,149	9,928
Devlet ve siyasi alt birim tahvilleri	13,002	13,090
Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler	7,492	8,252
A.B.D dışı hükümetler tarafından ihraç edilen borç menkul kıymetleri	38,647	67,921
Kurumsal borç menkul kıymetleri	60,323	53,941
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	78,546	93,248
Krediler	31,802	57,814
İpoteğe dayalı menkul kıymetler		
Birinci sınıf	1,725	6,136
Alt-A	787	3,572
Eşik-altı (Subprime)	680	1,459

ABD dışında	805	974
Ticari	2,816	8,256
Varlığa dayalı menkul kıymetler		
Kredi kartı alacakları	1,296	321
Taahhüt kredileri	722	605
Diğer tüketici kredileri	1,343	2,675
Ticari ve sınai krediler	1,604	169
Teminatlı borç yükümlülükleri	3,868	4,879
Diğer	687	1,026
Fizikî emtialar	3,581	4,490
Diğer	7,418	6,174
Toplam borç ve özkaynak araçları	347,357	414,273
Türev alacakları		
Faiz oranı	64,101	36,020
Kredi	44,695	22,083
Emtia	14,830	9,419
Döviz	24,715	5,616
Özkaynak	14,285	3,998
Toplam türev alacakları	162,626	77,136
Ticari amaçlı varlık toplamı	\$ 509,983	\$ 491,409
31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
Ticari borçlar		
Borç ve özkaynak araçları ^(b)	\$ 45,274	\$ 89,162
Türev ödemeleri		
Faiz oranı	48,449	25,542
Kredi	23,566	11,613
Emtia	11,921	6,942
Döviz	20,352	7,552
Özkaynak	17,316	17,056
Toplam türev borçları	121,604	68,705
Ticari amaçlı borç toplamı	\$166,878	\$157,867

(a) Önceki dönemler, mevcut tabloyu yansıtmak şekilde revize edilmiştir.

(b) Öncelikle satılan, fakat henüz satın alınmamış olan menkul kıymetleri temsil eder.

Alım satım amaçlı varlıklar ve Alım satım amaçlı borçlara türevlerle ilgili raporlanmış alacaklar (gerçekleşmemiş kazançlar) ve borçlar (gerçekleşmemiş zararlar) dâhildir. FIN 39 kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal bir asıl netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir. Alınan ve ödenen nakit teminatın netleştirilmiş tutarı 31 Aralık 2008'de sırasıyla 103.6 milyar dolar ile 72.4 milyar dolar, 31 Aralık 2007'de ise sırasıyla 34.9 milyar dolar ve 24.6 milyar dolardır. Firma 31 Aralık 2008'de sırasıyla 22.2 milyar dolar ile 3.7 milyar dolar, 31 Aralık 2007'de ise sırasıyla 17.4 milyar dolar ve 2.4 milyar dolar tutarında fazla teminat ödedi. Alınan ve ödenen bu ek teminat, işlemlerin piyasa rayici değeri, sırasıyla Firma'nın veya alıcının lehine işlediğinde türev portföylerinden kaynaklanması muhtemel riskleri koruma altına alır ve yukarıdaki alacak ve borç türevlerine karşı netleştirilemez. Yukarıdaki tutarlar ayrıca Firma tarafından türev alacaklarını ve türev borçlarını koruma altına almak için teminat olarak elde tutulan ve kaydedilen likit menkulleri içermez. Menkul kıymet şeklinde elde tutulan ve kaydedilen teminat tutarları Firma'nın bilançosuna kaydedilmez ve bu yüzden türev alacaklarına karşı netleştirilebilir değildirler. Firma türev alacaklarıyla ilgili olarak 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla elinde 19.8 milyar dolar ve 9.8 milyar dolar tutarında menkul kıymet teminatı tutmuştur. Firma, 31 Aralık 2008 ve 2007'de sırasıyla 11.8 milyar dolar ve 5.9 milyar dolarlık teminatı hesaba geçirmiştir.

Ortalama alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar belirtilen tarihler itibariyle şu şekildeydi.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve öz kaynak araçları	\$ 384,10 2	\$ 381,41 5	\$280,0 79
Ticari varlıklar – türev alacaklar	121,41 7	65,439	57,368
Alım satım amaçlı borçlar- Borç ve öz kaynak araçları ^(a)	\$ 78,841	\$ 94,737	\$102,7 94
Alım satım amaçlı borçlar-Türev borçları	93,200	65,198	57,938

(a) Öncelikle satılan, fakat henüz satın alınmamış olan menkul kıymetleri temsil eder.

Özel özsermaye yatırımları

Özel özsermaye yatırımları Konsolide Bilançolarda diğer varlıklara kaydedilirler. Aşağıdaki tablo belirtilen tarihler için Kurumsal/Özel Özsermaye segmenti dahilinde Özel Özsermaye işkolu tarafından tutulan özel özsermaye yatırım portföyünün defter değerini ve maliyetini gösterir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008		2007	
	Defter değeri	Maliyet	Defter değeri	Maliyet
Toplam özel Özsermaye yatırımları	\$6,852	\$8,257	\$7,153	\$6,231

Yukarıdaki özel özsermaye yatırımlarına satın alımlardaki, büyüme özkaynaklarındaki yatırımlar ile ortaklık fırsatları dahildir. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzları altında muhasebeleştirilir. Buna göre, bu yatırımlar elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, rayiç değerinde Konsolide Bilançolarda gösterilir. Rayiç değerindeki değişimlerden kaynaklanan tahakkuk etmiş ve etmemiş kazanç ve zararlar, bu kazançların muhasebeleştirildiği dönem içerisinde Konsolide Gelir Tablolarında anapara işlemleri gelirinde rapor edilir. Özel sermaye yatırımları değerlemesi hakkında açıklama için bu Yıllık Rapor'un 156-158. sayfalarındaki Not 5'ya bakınız.

Not 7 - Diğer faiz dışı gelir

Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi danışmanlık ve öz kaynak ile borç yüklenim ücretlerini içerir. Danışmanlık ücretleri ilgili hizmetler yerine getirildiği tarihte gelir olarak muhasebeleştirilir. Yüklenim ücretleri Firma ihraççıya tüm hizmetleri verdiği ve ihraççıdan ücreti tahsil etmeye hak kazandığı zaman gelir olarak muhasebeleştirilir, ancak bunun için ücretle bağlantılı herhangi şarta bağlı durumların olmaması gerekir (örneğin ücretin müşterinin finansman bulmasına bağlı olması gibi). Sigortalama ücretleri sendika giderleri hariç olarak hesaplanır, Firma kredi düzenleme ve sendikasyon ücretlerini belirli alıkoyma, zamanlama ve gelir kriterlerini karşıladıktan sonra gelir olarak muhasebeleştirir.

Aşağıdaki tablo Yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunar.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Yüklenim:			
Özkaynak	\$ 1,477	\$ 1,713	\$ 1,179
Borç	2,094	2,650	2,703
Toplam Yüklenim	3,571	4,363	3,882
Danışmanlık	1,955	2,272	1,638
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,526	\$ 6,635	\$ 5,520

Kredi & mevduat ücretleri

Bu gelir kategorisi kredi taahhütlerinden, teminat akreditiflerinden, mali garantilerden olan gelirleri, tazmin edici bakiyeler yerine mevduat ile ilişkili gelirleri, nakit yönetimi ile ilişkili faaliyetler ya da işlemlerden, mevduat hesaplarından ve diğer kredi hizmeti faaliyetlerinden olan ücretleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir.

Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar

Bu gelir kategorisi yatırım yönetimi ve ilgili hizmetlerden, saklama, aracılık hizmetlerinden olan ücretleri, sigorta primlerini ve komisyonları ve diğer ürünleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir. Belirli ölçütlerin ve diğer performans hedeflerinin aşılmasına dayalı olarak kazanılan performans bazlı ücretler hedefin gerçekleştirildiği performans döneminin sonunda tahakkuk ettirilir ve muhasebeleştirilir.

Aşağıdaki tablo varlık yönetimi, idare ve komisyon bileşenlerini gösterir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Varlık Yönetimi			
Yatırım yönetimi ücretleri	\$ 5,562	\$ 6,364	\$ 4,429
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri	432	639	567
Toplam varlık yönetimi ücretleri	5,994	7,003	4,996
Toplam idare ücretleri^(a)	2,452	2,401	2,430
Komisyonlar ve diğer ücretler:			
Brokeraj komisyonları	3,141	2,702	2,184
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler	2,356	2,250	2,245
Toplam komisyonlar ve ücretler	5,497	4,952	4,429
Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	\$13,943	\$14,356	\$11,855

(a) Emanet, menkul kıymet kredilendirmesi, fon hizmetleri ve aracı-bayi takaslarına ilişkin ücretleri içerir.

Mortgage ücretleri ve bağlı gelir

Bu gelir kategorisi öncelikle Bireysel Finansal Hizmetlerin, satış amaçlı olarak yaratılan ipoteklerden elde edilen ücretler ve gelir dâhil, ipotek bankacılığı gelirini; ipotek satışı ve hizmetini; ipotek payı, depo ve MSR'ler ile bağlantılı risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini; ve ipotek menkul kıymetleştirmelerinden elde tutulan herhangi bir kalan menfaatle ilişkili geliri yansıtır. Bu gelir kategorisi ayrıca satışlar üzerinden kazançları ve zararları ve satış amaçlı olarak tutulan ipotek kredilerinin hangisi düşükse maliyet ya da rayiç değer düzeltmelerini ve satış amaçlı olarak tutulan ve SFAS 159 altında rayiç değer üzerinden ölçülen ipotek kredilerinin rayiç değerindeki değişimleri de içerir. SFAS 159 altında rayiç değer üzerinden ölçülen krediler için, oluşturma maliyetleri meydana geldiklerinde ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir. Satış amaçlı olarak tutulan ve hangisi düşükse maliyet ya da rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen kredileri oluşturma maliyetleri ertelenir ve satış üzerinden kazanç ya da zararın bir bileşeni olarak muhasebeleştirilir. İpotek kredilerinden net faiz geliri ve ipotek ile ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinde kullanılan satışa hazır ("AFS") menkul kıymetlerden elde edilen menkul kıymet kazanç ve zararı sırasıyla faiz gelirine ve menkul kıymet kazancına (zararına) kaydedilir. İpotek tahsilat haklarıyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 199-200. sayfalarındaki Not 18'e bakınız.

Kredi kartı geliri

Bu gelir kategorisi kredi ve banka kartlarından gelen yenileme gelirini ve menkulleştirme faaliyetleri ile bağlantılı olarak kazanılan servis ücretlerini içerir. Ortaklara yapılan hacimle ilgili yapılan ödemeler ve ikramiye programlarına ilişkin giderler değiştirilmeden elde edilen gelire karşılık netleştirilir; ikramiye programlarına ilişkin giderler ise aşağıda daha detaylı açıklandığı gibi, ikramiye müşteri tarafından kazanıldığında kaydedilir. Diğer ücret geliri, yıllık ücretler hariç, kazanılmış olarak muhasebeleştirilir, ilgili oldukları 12 aylık dönem boyunca ertelenir ve düz oran esasıyla muhasebeleştirilir. Doğrudan kredi oluşturma maliyetleri de 12 aylık dönem boyunca ertelenir ve muhasebeleştirilir. Buna ek olarak, Chase Paymentech Solutions'ın 2008'in dördüncü çeyreğindeki konsolidasyonu sebebiyle, bu kategori tüccarlar için kart işlemlerinin yürütülmesinden elde edilen net ücretleri de içermektedir.

Kredi kartı gelir paylaşımı sözleşmeleri

Firma çok sayıda yakınlık organizasyonları ve ortak marka iş ortaklarıyla, Firma'ya bu organizasyonların veya iş ortaklarının üyelerine yönelik özel haklar veren akdi sözleşmeler imzalamıştır. Bu organizasyonlar ve iş ortaklar kredi kartı programlarını ciro eder ve posta listelerini Firma'ya bildirirler, ve aynı zamanda çeşitli kredi kartı programları kapsamında pazarlama faaliyetleri yürütebilir, ikramiye dağıtabilirler. Bu sözleşmelerin süresi genellikle üç yıl ile on yıl arasında değişir. Firma'nın, ciro eden organizasyonlara ve ortaklara ödediği ekonomik teşvikler, yeni hesap oluşturma, harcama hacimlerini ve ciro eden organizasyon ve ortakların pazarlama faaliyetlerinin ve ikramiyelerinin maliyetini içerir.

Firma yakınlık organizasyonlarına ve ortak markalı iş ortaklarına yapılan ödemeleri yeni oluşturulan hesaplara dayalı olarak doğrudan kredi oluşturma maliyeti olarak muhasebeleştirir. Harcama hacimlerine dayalı ödemeler Firma tarafından yakınlık organizasyonları ve ortak markalı iş ortaklarıyla paylaşılan gelir olarak dikkate alınır ve ilgili gelir kazanıldıkça değiştirmelerden elde edilen gelirlerden düşülür. Ciro eden organizasyonlar ve iş ortakları tarafından yürütülen pazarlama faaliyetlerine dayalı ödemeler Firma'nın karşı karşıya kaldığı giderlere eklenir. Bu maliyetler faizsiz giderlere kaydedilir.

Not 8 - Faiz geliri ve Faiz gideri

Faiz geliri ve Faiz giderinin detayları aşağıdaki gibidir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Faiz geliri^(a)			
Krediler ^(b)	\$38,347	\$ 36,660	\$ 33,121
Menkul kıymetler ^(b)	6,344	5,232	4,147
Alım satım amaçlı varlıklar	17,236	17,041	10,942
Yeniden satış sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan senetler	5,983	6,497	5,578
Ödünç alınan senetler	2,297	4,539	3,402
Banka mevduatları	1,916	1,418	1,265
Satın alınan alacaklardaki menfaatler ^(b)	—	—	652
Diğer varlıklar ^(c)	895	—	—
Toplam faiz geliri	73,018	71,387	59,107
Faiz gideri^(a)			
Faiz getiren mevduatlar	14,546	21,653	17,042
Kısa vadeli ve diğer borçlar ^(d)	10,933	16,142	14,086
Uzun vadeli borçlar	8,355	6,606	5,503
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	405	580	1,234
Toplam faiz gideri	34,239	44,981	37,865
Net faiz geliri	38,779	26,406	21,242
Kredi zararları karşılığı	19,445	6,864	3,270
Kredi zararları karşılığı muhasebe uyumu ^(e)	1,534	—	—
Kredi zararları için toplam karşılık	\$20,979	\$ 6,864	\$ 3,270
Kredi zararı Karşılığında sonra net faiz geliri	\$17,800	\$ 19,542	\$ 17,972

(a) Faiz geliri ve Faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen mali araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, SFAS 159 rayiç değer seçiminin yokluğunda SFAS 133 uyarınca ayrı olarak muhasebeleştirilebilecek olan gömülü türevler içeren mali araçlar bunun dışındadır; bu araçlar için, herhangi bir faiz unsuru dâhil, değerinde meydana gelen değişimler Ana işlemler geliri altında raporlanır.

- (b) Firma'nın yönettiği çok-satıcılı kanalların yeniden yapılandırılmasının bir sonucu olarak, JPMorgan Chase satın alınan alacaklardaki Menfaatlerin 29 milyar dolarını, Kredilerin 3 milyar dolarını ve Menkul Kıymetlerin 1 milyar dolarını konsolidasyon dışı bırakmış ve 2006 yılı boyunca 33 milyar \$ tutarında kredilendirme ile ilişkili taahhütler kaydetmiştir.
- (c) Çoğunlukla marj kredileri.
- (d) Brokeraj müşteri borçlarını içerir.
- (e) Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasıyla ilgili muhasebe uyumu kredi zararı rezervi karşılığını içermektedir.

Not 9 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları

Firma'nın tanımlı kazanca bağlı emeklilik planları SFAS 87 ve SFAS 88'e göre muhasebeleştirilmektedir ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planı ("OPEB") SFAS 106 uyarınca muhasebeleştirilmektedir. FASB Eylül 2006'da, firmaların kazanca bağlı emeklilik sonrası planlarının fazla ya da az kapitalize edilme durumunu Konsolide bilançolarında tanınması şartını koşan ve bunu planlanan değerlerin rayiç değeri ile hak yükümlülüğü arasındaki fark olarak hesaplayan SFAS 158'i yayınlamıştır. SFAS 158 ayrıca muhasebeleştirilmeyen tutarların (yani, net zarar ve önceki hizmet maliyetleri), Birikmiş diğer kapsamlı gelir(zarar) altında muhasebeleştirilmesini ve SFAS 87 ve SFAS 106'nın itfa ve kayıt gereklerine dayalı net periyodik hak maliyetinin bileşenleri olarak muhasebeleştirildikçe bu miktarların düzeltilmelerini gerektirir. Firma, 31 Aralık 2006'dan itibaren SFAS 158'i ileriye dönük olarak benimsemiştir ve AOCI'ya 1.1 milyar dolarlık bir vergi sonrası borç kaydetmiştir.

SFAS 158 aynı zamanda plan varlıklarının ve yükümlülüklerinin rapor eden işletmenin bilanço tarihinden üç aydan önce ölçülmesine izin vermeyen SFAS 87 ve SFAS 106 hükümlerini ortadan kaldırır. Firma kazanca bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için ölçüm tarihi olarak 31 Aralık'ı kullanır, bu yüzden, SFAS 158'in bu hükmü Firma'nın mali tablolarına etkiye bulunmamıştır.

Firma'nın kazanca bağlı emeklilik planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklar üzerindeki tahmini geri ödemenin belirlenmesi için rayiç değer kullanılır. Firma'nın OPEB planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklar üzerindeki geri ödemeyi belirlemek için, beş yıllık dönemde rayiç değerdeki değişimleri muhasebeleştirilen bir hesaplı değer kullanılır. Net kazanç ve zararların amortizasyonu, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların öngörülen emeklilik yükümlülüklerinin veya plan dahilindeki varlıklarına rayiç değerinin çoğunluğunu %10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik maliyetine dahil edilir. Her türlü aşım, geçmiş hizmet maliyetleriyle birlikte, kazanca bağlı emeklilik planı katılımcılarının ortalama gelecek hizmet dönemleri üzerinden amorti edilir, ki bu dönem ABD kazanca bağlı emeklilik planı için dokuz yıldır (varsayımlarda bir önceki yıldan bir yıllık düşüş, ikramiye dağıtımları ve ciro oranlarının şekli ve zamanlamasıyla ilgili sunu deneyimleri yansıtma amaçlı 31 Aralık 2007 tarihli emeklilik planı demografik varsayım revizyonlarıyla alakalıdır). OBEP planlarıyla ilgili olarak, her türlü fazla net kazanç ve zararlar aynı zamanda ortalama gelecek hizmet dönemi - ki son dönemde bu süre altı yıldır - üzerinden amorti edilir, ancak geçmiş hizmet maliyetleri tam elverişlilik yaşı için kalan ortalama hizmet yılları üzerinden amorti edilir, bunun süresi de şu anda dört yıldır. OPEB kapsamındaki net kazanç ve kayıplar ile geçmiş hizmet maliyetleri için amortizasyon periyodu bir önceki yıldan bu yana değişmemiştir.

Kazanca bağlı emeklilik planları

Firma, temel olarak tüm ABD çalışanlarına haklar sağlayan nitelikli, işveren ödemeli ABD kazanca bağlı emeklilik planına sahiptir. ABD planı elverişli tazminat ve hizmet yıllarına dayalı olarak, emeklilikte sağlanacak olan hakları belirlemek için, ödeme ve faiz kredileri şeklinde bir nakit bilanço formülü kullanır. Çalışanlar bir yıllık hizmetlerini doldurduktan sonra plana dahil hakları tahakkuk etmeye başlar, ve 1 Ocak 2008'den başlamak suretiyle, üçüncü hizmet yılından sonra devredilir. Firma aynı zamanda kazanca bağlı emeklilik planları aracılığıyla, ABD dışındaki belli bölgelerdeki nitelikli çalışanlara tazminat elverişliliği, yaş ve/veya hizmet yılı gibi faktörlere dayalı olarak hak ve menfaatler sağlar.

Firma'nın politikası, emeklilik planlarını, yürürlükteki çalışan hakları ve yerel vergi kanunlarının gereklerini yerine getirmeye yetecek tutarlarda finanse etmektir. 15 Ocak 2009 tarihinde, Firma, 1.3 milyar dolarlık ABD kazanca bağlı emeklilik planını yürürlükteki yasanın izin verdiği azami tutarda finanse ederek isteğe bağlı bir nakit dağıtımını yaptı. ABD-dışı kazanca emeklilik planlarına 2009 yılında beklenen katkı 44 milyon dolardır, bunun 20 milyon dolarlık kısmı sözleşme kapsamında talep edilir. Birleşik Krallık ("U.K.") kazanca bağlı emeklilik planlarına 2009 yılı içinde yapılacak katkılar şu anda tahmin edilir değil.

JPMorgan Chase ayrıca, Çalışan Emeklilik Gelir Güvencesi Kanunu'nun IV. Başlığına tabi olmayan belli sayıda kazanca bağlı emeklilik planına sahiptir. Bu planların en önemlisi, Kazanca Bağlı Olmayan Emeklilik Planı olup, bu plan uyarınca, belirli çalışanlar, nitelikli bir planı altında kanunen öngörülen maksimum değer üzerinde ücret ödeyerek, çeşitli ücret ve menfaat alacaklarına hak kazanmaktadır. Kazanca Bağlı Olmayan Emeklilik Planı'nda 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 273 milyon dolar ve 262 milyon dolar değerinde fonsuz öngörülen hak yükümlülüğü mevcuttu.

Kazanca bağlı katkı planları

JPMorgan Chase ABD'de ve belirli ABD-dışı bölgelerde çok sayıda kazanca bağlı katkı planı sağlamaktadır, bu bölgelerin hepsi yürürlükteki yerel kanun ve düzenlemelere uygun şekilde yönetilmektedir. Bu planların en önemlisi de temel olarak bütün ABD çalışanlarını kapsayan JPMorgan Chase 401(k) Birikim Planı ("401(k) Birikim Planı")'dır. 401(k) Birikim Planı çalışanlara vergi ertelemeli yatırım portföylerine vergi öncesi ve Roth 401(k) katkıları yapma imkanı sağlar. 401(k) Birikim Planı kapsamındaki bir yatırım opsiyonu olan JPMorgan Chase Adi Hisse Fonu, kaldırılmaz çalışan hisse iştiraki planıdır.

Firma, plana ve yasal sınırlara tabi olarak, uygun çalışan katkılarını ödeme dönemi başına belli bir uygun tazminat yüzdesiyle eşleştirir. Çalışanlar bir yıllık hizmetlerini tamamladıktan sonra eşleşmiş katkıları almaya başlarlar ve Firma'nın katkıları yapılır yapılmaz en kısa zamanda bunlara devredilirler. Toplam yıllık nakit tazminatı 250,000 dolar veya üzeri olan çalışanlar eşleşen katkılardan faydalanamazlar. 401(k) Birikim Planı aynı zamanda katılımcı şirketler tarafından belli çalışanlar için yapılan isteğe bağlı kar paylaşımı katkılarında da, belirli bir devir programına tabi olmak şartıyla, izin verir.

OPEB planları

JPMorgan Chase belli emeklilere emeklilik sonrası sağlık ve hayat sigortası yardımları ile nitelikli ABD çalışanlarına emeklilik sonrası sağlık yardımları sağlar. Bu haklar, kıdeme, işe giriş tarihine göre değişmekle beraber, Firma'nın kapsama dahil sağlık haklarındaki payına ilişkin limitlere tabidirler. Sağlık hakları, katkıya dayalı olup, hayat sigortası hakları katkıya dayalı değildir. Emeklilik sonrası sağlık hakları da ayrıca nitelikli İngiliz çalışanlarına sağlanır.

JPMorgan Chase'in ABD OPEB yükümlülüğü uygun çalışan ve emekliler için satın alınmış kurumsal iştirakli hayat sigortası ("COLI") ile finanse edilir. Firma COLI politikalarının sahibidir, ancak COLI gelirleri (ölüm menfaatleri, para çekme ve diğer dağıtımlar) sadece Firma'nın net emeklilik sonrası hak talebi ödemelerinde ve ilgili idari giderler için Firma'yı tazmin etmek amaçlı kullanılabilir. İngiltere (U.K) OPEB planı finanse edilmemektedir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın ABD ve ABD-dışı kazançla bağlı emeklilik ve OPEB planları için Konsolide Bilanço'da rapor edilmiş, menfaat yükümlülüklerindeki, plan varlıklarındaki ve finansman durumu miktarlarındaki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak)	Kazanca bağlı emeklilik planları				OPEB planları ^(d)	
	ABD		ABD dışında			
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Hak ve menfaat yükümlüğünde değişiklik						
Hak ve menfaat yükümlülüğü yılbaşı	\$ (7,556)	\$ (8,098)	\$ (2,743)	\$ (2,917)	\$ (1,204)	\$ (1,443)
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	(278)	(270)	(29)	(36)	(5)	(7)
Hak ve menfaat yükümlükleri üzerinden faiz masrafı	(488)	(468)	(142)	(144)	(74)	(74)
Plan değişiklikleri	—	—	—	2	—	—
İş Kombinasyonları."	—	—	—	—	(1) ^(e)	—
Yeni maddi plan yükümlülükleri	—	—	—	(5)	—	—
Çalışan katkıları	NA	NA	(3)	(3)	(61)	(57)
Net kazanç (kayıp)	(147)	494	214	327	99	231
Ödenen hak ve menfaatler	673	789	105	90	154	165
Beklenen Medicare Kısım D yardım alacakları	NA	NA	NA	NA	(10)	(11)
Kısmalar	—	—	—	4	(6)	(6)
Mahsuplar	—	—	—	24	—	—
Özel işten çıkarma tazminatları	—	—	(3)	(1)	—	(1)
Kur etkisi ve diğer	—	(3)	594	(84)	13	(1)
Hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu	\$ (7,796)	\$ (7,556)	\$ (2,007)	\$ (2,743)	\$ (1,095)	\$ (1,204)
Plan varlıklarında değişiklik						
Plan varlıklarının rayiç değeri, yılbaşı	\$ 9,960	\$ 9,955	\$ 2,933	\$ 2,813	\$ 1,406	\$ 1,351
Plan varlıkları üzerinden fiili iade	(2,377)	753	(298)	57	(246)	87
Firma katkıları	38	37	88	92	3	3
Çalışan katkıları	—	—	3	3	—	—
Yeni maddi plan varlıkları	—	—	—	3	—	—
Ödenen hak ve menfaatler	(673)	(789)	(105)	(90)	(37)	(35)
Mahsuplar	—	—	—	(24)	—	—
Kur etkisi ve diğer	—	4	(613)	79	—	—
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu	\$ 6,948^(c)	\$ 9,960^(c)	\$ 2,008	\$ 2,933	\$ 1,126	\$ 1,406
Fonluluk (fonsuzluk) durumu ^{(a)(b)}	\$ (848)	\$ 2,404	\$ 1	\$ 190	\$ 31	\$ 202
Birikmiş hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu	\$ (7,413)	\$ (7,184)	\$ (1,977)	\$ (2,708)	NA	NA

(a) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 122 milyon dolar ve 3.3 milyar dolar olan fazla konsolide edilmiş planlar ile, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 938 milyon dolar ve 491 milyon dolar olan yetersiz konsolide edilmiş planları temsil eder.

(b) Yukarıdaki tablo Washington Mutual Emeklilik Planına ve OPEB planlarına atfedilebilecek herhangi bir tutar içermez. Bu planların temliği henüz belirlenmemiştir.

(c) 31 Aralık 2008 ve 2007'de sırasıyla yaklaşık 313 milyon dolar ve 299 milyon dolarlık ABD plan varlıkları yıllık katılım geliri sözleşmeleri kapsamında katılım haklarını içerir.

(d) İngiltere planı için, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 32 milyon dolar ve 49 milyon dolarlık finansmansız birikmiş emeklilik sonrası yardım yükümlülüğünü içerir.

(e) Bear Stearns birleşmesinden kaynaklanan değişiklikleri içerir.

Aşağıdaki tablo AOCI'da kaydedilmiş vergi öncesi emeklilik planlarını ve OPEB tutarlarını içerir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıla ait (milyon olarak)	Kazanca bağlı emeklilik planları						
	ABD		ABD dışında			OPEB planları	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	
Net zarar	\$ (3,493)	\$ (250)	\$ (492)	\$ (434)	\$ (349)	\$ (98)	
Önceki hizmet (masrafı) kredisi	(26)	(31)	2	2	40	58	
Birikmiş diğer kapsamlı gelir (kayıp), vergi öncesi, yılsonu	\$ (3,519)	\$ (281)	\$ (490)	\$ (432)	\$ (309)	\$ (40)	

Aşağıdaki tablo Firma'nın ABD'de ve ABD dışında kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için konsolide mali tablolar ve diğer kapsamlı gelir üzerinde belirtilen Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini vermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	Kazanca bağlı emeklilik planları						OPEB planları		
	ABD			ABD dışında					
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri									
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	\$ 278	\$ 270	\$ 281	\$ 29	\$ 36	\$ 37	\$ 5	\$ 7	\$ 9
Hak ve menfaat yükümlükleri üzerinden faiz masrafı	488	468	452	142	144	120	74	74	78
Plan varlıkları üzerinden beklenen iade	(719)	(714)	(692)	(152)	(153)	(122)	(98)	(93)	(93)
Amortisman:									
Net zarar	—	—	12	25	55	45	—	14	29
Önceki hizmet (masrafı) kredisi	4	5	5	—	—	—	(16)	(16)	(19)
Kısaltma (kazancı) zararı	1	—	2	—	—	1	4	2	2
Mahsup (kazancı) zararı	—	—	—	—	(1)	4	—	—	—
Özel işten çıkarma tazminatları	—	—	—	3	1	1	—	1	2
Net periyodik hak maliyeti	52	29	60	47	82	86	(31)	(11)	8
Diğer kazanca bağlı emeklilik planları ^(a)	11	4	2	14	27	36	NA	NA	NA
Toplam kazanca bağlı hak ve menfaat planları	63	33	62	61	109	122	(31)	(11)	8
Toplam kazanca bağlı katkı planları	263	268	254	286	219	199	NA	NA	NA
Tazminat harcamalarına dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	\$ 326	\$ 301	\$ 316	\$ 347	\$ 328	\$ 321	\$ (31)	\$ (11)	\$ 8

Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen plan varlıkları ve hak ve menfaat yükümlülüklerinde değişiklikler

Yıl boyunca ortaya çıkan net (kazanç) kayıp	\$3,243	\$ (533)	NA	\$ 235	\$(176)	NA	\$ 248	\$(223)	NA
Yıl boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredisi	—	—	NA	—	(2)	NA	—	—	NA
Net kaybın amortismanı	—	—	NA	(27)	(55)	NA	—	(14)	NA
Önceki hizmet (masrafı) kredisinin amortismanı	(5)	(5)	NA	—	—	NA	15	16	NA
Kısaltma (kazancı) zararı	—	—	NA	—	(5)	NA	3	3	NA
Mahsup kaybı	—	—	NA	—	1	NA	—	—	NA
Kur etkisi ve diğer	—	—	NA	(150)	—	NA	3	—	NA
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam	3,238	(538)	NA	58	(237)	NA	269	(218)	NA
Diğer kapsamlı gelirden Net periyodik hak ve menfaat maliyetinde muhasebeleştirilen toplam	\$3,290	\$ (509)	NA	\$ 105	\$(155)	NA	\$ 238	\$(229)	NA

(a) Tek başına önemsiz olan çeşitli kazançla bağlı emeklilik planlarını içermektedir.

2009 yılında AOCI'dan net periyodik yardım maliyetlerine amorti edilecek tahmini vergi öncesi tutarlar aşağıdaki gibidir.

	Kazanca bağlı emeklilik planları		OPEB planları	
	ABD	ABD dışında	ABD	ABD dışında
31 Aralık 2008'de sona eren yıl (milyon cinsinden)				
Net zarar	\$ 301	\$ 42	\$ —	\$ —
Önceki hizmet (masrafı) kredisi	4	—	(14)	—
Toplam	\$ 305	\$ 42	\$ (14)	\$ —

Plan varsayımları

JPMorgan Chase'in ABD-dışı kazançla bağlı emeklilik planlarının ve OPEB planlarının varlıkları için uzun vadeli getiri oranı, varlık dağılımı ile ağırlıklı hale getirilen çeşitli varlık sınıfları için yatırım danışmanının planlanmış uzun vadeli (10 yıl veya daha fazla) getirilerin karışık bir ortalamasıdır. Varlık sınıfları üzerinde getiriler, ileri dönük yapı taşı yaklaşımı kullanarak geliştirilir ve katı bir şekilde tarihi getirilere dayanmaz. Özsermaye getirileri genelde enflasyon tutarı, kazançlardaki beklenen gerçek büyüme ve beklenen uzun vadeli temettü geliri olarak geliştirilir. Tahvil getirileri genel olarak enflasyon tutarı, gerçek tahvil geliri ve risk yayılımı olarak (uygun görüldüğünde) geliştirilir, değişen gelirlerdeki getirilerde beklenen etkilere göre düzeltilir. Diğer varlık sınıfı getirileri özsermaye ve tahvil piyasaları ile olan ilişkilerinden türer. Aynı zamanda mevcut piyasa koşulları ve her bir planın Kısa vadeli portföy karışımı da göz önünde bulunduruldu, bunun sonucunda, Firma genel olarak bir önceki yıla ait varlıklarda aynı beklenen getiriyi muhafaza etti.

ABD-dışı kazançla bağlı emekli planları arasında en önemlisi olan, İngiltere kazançla bağlı emeklilik planlarında, kazançla bağlı emeklilik planı varlıklarındaki beklenen uzun vadeli getiri oranını geliştirmek için, yerel piyasa koşulları ve belirli plan varlığı dağılımları göz önünde bulundurularak, ABD'dekilere benzer prosedürler kullanıldı. İngiltere emeklilik plan varlıklarındaki getirilerin beklenen uzun vadeli getiri oranları her bir varlık sınıfı için öngörülen uzun vadeli getirilerin ortalamasıdır. Özsermaye getirileri uzun vadeli İngiltere hükümet tahvillerindeki getirilere ve risksiz oranın üzerinde bir özsermaye risk primine yönelik olarak tercih edilmiştir. "AA" dereceli uzun vadeli kurumsal tahvillerin getirisi, uzun vadede beklenen azalmalar ve kredi yayımlarındaki daralmalar için ayarlanmış bu gibi tahvillerdeki ortalama gelir olarak dikkate alınmıştır.

ABD Kazanca Bağlı Emeklilik planı ve OPEB planları altındaki hak ve menfaat yükümlüğünü belirlemede kullanılan iskonto oranı, planın varsayılan nakit akışlarına yakın itfa tarihleri ve kuponlara sahip tahvil portföylerinin getirisine bakarak seçilmiştir; bu portföy, ölçüm tarihi itibarı ile yüksek kaliteli şirket tahvillerinden oluşan geniş taban bir çevreden derlenmiştir. Bu kuramsal tahvil portföylerinin fazla nakit ürettiği yıllarda bu fazlanın, ölçüm tarihi itibarı ile yayınlanan Citigroup Emeklilik Aylığı İskonto Eğrisi'nin bir yıl vadeli oranlardan yeniden yatırıma yönlendirilmesi beklenir. İngiliz kazançla bağlı emeklilik ve OPEB planlarının iskonto oranı, esas hak ve menfaat yükümlülüklerin süresine eşit süreli yılsonu iBoxx £ şirket "AA" 15 yıl-artı tahvil endeksinin (indeksi oluşturan esas tahvillerdeki değer düşüşlerine göre ayarlanmış) kazanç eğrisinde belirtilen bir oranı temsil etmektedir.

Aşağıdaki tablolar planlanan ve birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülükleri için ağırlıklı ortalama yıllık aktüeryal varsayımları ve Firma'nın, belirtilen dönemler itibarıyla ABD'de ve ABD dışında bağlı emeklilik ve İngiltere OPEB planları için net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini vermektedir.

Hak ve menfaatler yükümlülüklerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımlar

31 Aralık,	ABD		ABD dışında	
	2008	2007	2008	2007
İskonto oranı				
Kazanca bağlı emeklilik planları	6.65%	6.60%	2.00-6.20%	2.25-5.80%
OPEB planları	6.70	6.60	6.20	5.80
Ücret artış oranı	4.00	4.00	3.00-4.00	3.00-4.25
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı:				
Gelecek sene varsayımı	8.50	9.25	7.00	5.75
Nihai	5.00	5.00	5.50	4.00
Oranın nihaiye ulaşacağı yıl	2014	2014	2012	2010

Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımlar

31 Aralıkta sona eren yıl,	ABD			ABD dışında		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
İskonto oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	6.60%	5.95%	5.70%	2.25-5.80%	2.25-5.10%	2.00-4.70%
OPEB planları	6.60	5.90	5.65	5.80	5.10	4.70
Plan varlıklarından beklenen uzun vadeli getiri oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	7.50	7.50	7.50	3.25-5.75	3.25-5.60	3.25-5.50
OPEB planları	7.00	7.00	6.84	NA	NA	NA
Ücret artış oranı	4.00	4.00	4.00	3.00-4.25	3.00-4.00	3.00-3.75
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı:						
Gelecek sene varsayımı	9.25	10.00	10.00	5.75	6.63	7.50
Nihai	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	4.00
Oranın nihaiye ulaşacağı yıl	2014	2014	2013	2010	2010	2010

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in toplam hizmet ve faiz maliyeti ve birikimli emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğü üzerindeki varsayılan sağlık maliyeti eğilimi oranında yüzde birlik değişimin etkisini vermektedir:

31 Aralık 2008'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	1-Yüzde bir artış	1-Yüzde bir azalma
Toplam hizmet ve faiz maliyetine etkisi	\$ 3	\$ (3)
Birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğüne etkisi	45	(40)

31 Aralık 2008 tarihinde, Firma, mevcut piyasa faiz oranlarına dayalı olarak ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları için emeklilik yükümlülüklerini belirlemek için kullanılan indirim oranlarını arttırdı, bunun sonucunda 2009 giderlerinde yaklaşık 1.6 milyar dolarlık bir düşüş olacak. 2009'un ABD emeklilik planı varlıkları ve ABD OPEB plan varlıklarındaki uzun dönem getiriler sırasıyla %7.5 ile %7.0'da kaldı. Sağlık yardımı eğilim varsayımları 2008'de %9.25 iken 2009'da %8.5'e düşmüş, 2014 yılı için %5 seviyesine gerilemiştir. 31 Aralık 2008 itibarıyla, faiz kredileme oranı varsayımı ve varsayılan tazminat oranı sırasıyla %5.25 ile %4.0'da kalmıştır.

JPMorgan Chase'in ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB plan gideri plan varlıklarındaki ve iskonto oranındaki beklenen uzun vadeli getiri oranına duyarlıdır. Diğer varsayımları sabit tutularak, ABD emeklilik planı varlıklarında beklenen uzun vadeli iade oranında 25-temel puanlık bir düşüş, 2009 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planı giderlerinde yaklaşık 23 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin iskonto oranlarındaki 25-temel puanlık bir düşüş 2009 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB plan giderlerinde yaklaşık 9 milyon dolarlık bir artışa ve öngörülen emeklilik yükümlülüklerinde yaklaşık 159 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD planlarına ilişkin 25

baz puanlık bir düşüş, 2009 yılına ait ABD kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planı harcamalarında yaklaşık 10 milyon dolar tutarında bir artışa yol açacaktır. ABD emeklilik planlarına ilişkin faiz kredileme oranlarındaki 25-temel puanlık bir artış 2009 ABD kazanca bağlı emeklilik planları giderlerinde yaklaşık 16 milyon dolarlık bir artışa ve öngörülen emeklilik yükümlülüklerinde yaklaşık 159 milyon dolarlık bir artışa sebep olur.

Yatırım stratejisi ve varlık dağılımı

Firma'nın çalışan emeklilik sonrası hak ve menfaat planı varlıklarına ilişkin yatırım politikası, piyasa segmenti, ekonomik sektör ve ihraççı gibi çeşitli varlık sınıflarından oluşan global bir portföyünü kullanmak sureti ile ilgili planın ihtiyaçları ve amaçlarına uygun bir risk-getiri ilişkisi oluşturmaktır. Özellikle amaç, çeşitli risk faktörlerini ve her bir planın yatırım getirisi hedeflerini yönetirken, gelecekteki hak ve menfaat yükümlülükleri için en uygun varlık karışımını belirlemektir. Örneğin, uzun ömürlü sabit gelir menkulleri, uzun süreli yükümlülükleri bakımından, ABD nitelikli emeklilik planı varlık dağılımına dahil edilir. Plan varlıkları, içeriden ve dışarıdan çeşitli yatırım yöneticileri tarafından yönetilir ve devamlı esasta onaylanan limitler dahilinde, yeniden dengelenir. Firma Plan'ın bu sınırlar içinde kaldığından emin olmak için, günlük dağılımları ve portföy değişikliklerini etkileyen bütün faktörleri gözden geçirir ve gerek gördüğü durumlarda yeniden dengeler.

Firma'nın ABD kazanca bağlı emeklilik plan varlıkları tröst içinde tutulur ve özkaynak (ABD büyük ve küçük sermayeler ve uluslararası sermayeler dahil), sabit gelir (kurumsal ve devlet tahvilleri, enflasyona endeksli hazine bonoları ve yüksek gelirli menkul kıymetler dahil), gayrimenkul, nakit eşdeğerler ve alternatif araçlardan oluşan yeterli şekilde çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planlarının varlıkları, çeşitli tröstlerde tutulur ve hisse senetleri, sabit gelirli ve diğer menkul kıymetlerden oluşan iyi çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. Firma'nın kısmen ABD OPEB planını finanse etmek için kullanılan, COLI politikası dahilindeki varlıkları bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarında tutulur ve hisse senetleri ve sabit gelirli endeks fonlarına yatırılır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile Firma'nın ABD ve ABD-kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları tarafından tutulan varlıklar, üçüncü şahıs hisse senetlerine endeksli fonlarla ilgili yatırımlar haricinde, JPMorgan Chase adi hisse senetlerini içermemektedir.

Aşağıdaki tablo, gösterilen yıllar için 31 Aralık'ta toplam plan varlıklarının rayiç değerlerinin ağırlıklı ortalama varlık dağılımı ile Firma'nın ABD ve ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için kategorilerine göre ilgili onaylanmış aralık/hedef dağılımı yansıtır.

Kazanca bağlı emeklilik planları

	ABD		ABD dışında		OPEB planları ^(a)				
	Hedef Dağılım	Plan varlıklarının %'si		Hedef Dağılım	Plan varlıklarının %'si				
		2008	2007		2008	2007			
31 Aralık,									
Varlık kategorisi									
Borç menkul kıymetleri	10-30%	25%	28%	68%	73%	70%	50%	50%	50%
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	25-60	36	45	27	21	25	50	50	50
Gayrimenkul	5-20	7	9	1	1	1	—	—	—
Alternatifler	15-50	32	18	4	5	4	—	—	—
Toplam	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

(a) İngiltere OPEB planı finanse edilmediği için sadece ABD OPEB planını temsil eder.

Aşağıdaki tablo ABD ve ABD-dışı kazançla bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için plan varlıklarındaki gerçek getiri oranlarını gösterir.

31 Aralık,	ABD			ABD dışında		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Gerçek getiri oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	(25.17)%	7.96%	13.40%	(21.58)-5.06%	0.06-7.51%	2.80-7.30%
OPEB planları	(17.89)	6.51	9.30	NA	NA	NA

Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo belirtilen yıllar için beklenen gelecek hizmetlerin etkisini de içermek üzere ödenmesi beklenen hak ve menfaat ödemelerini vermektedir. OPEB sağlık ve hayat sigortası ödemeleri beklenen emekli katkıları hariç olarak hesaplanmıştır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	ABD	ABD dışında	Medicare Kısım D ödeneginden önce OPEB	Medicare Kısım D ödeneği
	Kazanca bağlı emeklilik planları	Kazanca bağlı emeklilik planları		
2009	\$ 917	\$ 88	\$ 109	\$ 11
2010	928	94	111	12
2011	597	99	112	13
2012	616	102	110	14
2013	629	107	109	15
2014-2018 yılları arasında	3,333	571	513	87

Not 10 – Personel hisse senedi esash teşvikler

1 Ocak 2006 tarihi itibarı ile yürürlüğe girmek üzere Firma değiştirilmiş ileri dönük geçiş yöntemini kullanarak SFAS 123R ve ilgili tüm yorumlarını benimsemiştir. SFAS 123R çalışanlara yönelik tüm hisse senedi esaslı ödemelerin, çalışan hisse senedi opsiyonları ve hisse senedi değer artış hakları ("SAR"lar) dâhil olmak üzere, veriliş tarihindeki rayiç değerleri üzerinden ölçülmelerini gerektirmektedir. Firma ayrıca, FSP FAS 123(R)-3'te öngörülen geçiş seçimini de benimsemiştir.

SFAS 123R'nin benimsenmesi sonrasında, Firma, APB 25 kapsamında daha önceden muhasebeleştirilen dağıtılmamış hisse senedi opsiyonlarını, gelir tazminatı harcamalarının konsolide tablolarında göstermeye başlamıştır. Ayrıca JPMorgan Chase bu giderleri gerçekleştikleri anda tahakkuk ettirmek yerine, SFAS 123R'nin veriliş tarihindeki iptalleri tahmin etme koşulundan doğan önemsiz bir kümülatif etkiyi tazminat gideri olarak göstermiştir. Son olarak Firma, SFAS 123R kapsamında belli bir yaş ve hizmet veya hizmetle ilgili hükümler uyarınca, sürekli tahsisata uygun çalışanlara hisse senedi bazlı ödemelere ilişkin muhasebe politikalarını ("tam kariyerli hak sahibi çalışanlar") revize etmiştir. SFAS 123R'nin benimsenmesinden önce Firma'nın tam kariyerli hak sahibi çalışanlara verilen hisse bazlı ödeme ikramiyelerine ilişkin muhasebe politikası, ikramiyenin belirtilen hizmet dönemi üzerindeki tazminat maliyetini muhasebeleştirme şeklindeydi 2006 yılında tam kariyer hak sahibi çalışanlara verilen ikramiyelerle başlayarak JPMorgan Chase ücret giderini istihdam sonrası kısıtlamaların etkisini dikkate almadan veriliş tarihinde tahakkuk ettirmiştir. 2006 yılının ilk çeyreğinde, Firma ayrıca tam kariyerli hak sahibi çalışanlara verilen tahmini hisse senedi ikramiyesi maliyetini ertesi sene tahakkuk ettirmeye başladı.

Haziran 2007'de FASB, EITF 06-11'i onaylayarak, dağıtılmamış kârlara kaydedilen özkaynaklarda sınıflandırılan hisse bazlı ödeme ikramiyeleri üzerinden ödenen temettü veya temettü eşdeğerlerinden alınan gerçekleşmiş vergi haklarının ilave ödenmiş sermayede artış olarak kaydedilmesini ve hisse bazlı ödeme ikramiyelerindeki vergi eksiklerini karşılamak için fazlalık vergi hakları havuzuna dahil edilmesini öngörmüştür. EITF 06-11'in yayınlanmasından önce, Firma bu vergi haklarının fazlalık vergi hakları havuzuna dâhil etmiyordu. Firma EITF 06-11'i 1 Ocak 2008 tarihinde kabul etti. Bu konsensüsün benimsenmesinin Firma'nın Konsolide bilançosu ya da faaliyet sonuçları üzerinde herhangi bir etkisi olmadı.

Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak, 46 milyon Bear Stearns çalışan hisse primi, temel olarak sınırlandırılmış hisse birimleri (RSUlar), sermaye değer artışı plan birimleri ve hisse seçenekleri, 0.21753'lük birleşme kur oranı kullanılarak eşdeğer JPMorgan Chase hisseleriyle değiştirildi. Bu çalışan hisse primlerinin rayiç değeri bütün hisseler birleşme tarihinden sonra tüm hisseler Bear Stearns'deki bir kontrol değişimiyle hızlandırılmış yetki sağlayan hükümler kapsamında büyük ölçüde tam olarak kazanılmış oldukları için satın alım fiyatına dahil edildi. Ancak, Bear Stearns yetkili çalışan hisse seçenekleri satın alım fiyatı üzerinde herhangi bir etki yapmadı, çünkü çalışan hisse seçenekleri birleşme tarihinde kazançta değildi, bu hisselerin rayiç değeri JPMorgan Chase seçeneklerine dönüştürülmeleriyle sıfırlandı.

Firma aynı zamanda 6 milyon adi hisse senedini 0.21753'lük birleşme kur oranını kullanarak gayrikabirücu fariğ güvencesinde ("RSU Güvencesi") olan 27 milyon Bear Stearns adi hissesiyle değıştirdi. RSU Güvencesi seçilmiş çalışanlara ve kilit görevlilere Bear Stearns çalışan hisse planları kapsamında verilmiş adi hisse senedi hisselerini elinde tutması için yapıldı. RSU Güvencesi JPMorgan Chase'in 30 Haziran 2008 tarihli Konsolide Bilançosuyla birleştirildi, ve RSU Güvencesi'ne dahil olan hisseler "RSU Güvencesi'ne Dahil Hisseler"de kaydedildi, bu da hazine bonolarına yapılan benzer şekilde hissedarların sermayelerini düşürdü. Bu çalışan hisse planları kapsamında ilgili bir hisse çıkarma yükümlülüğü de sermaye fazlasında rapor edildi. RSU Güvencesi'ne dahil hisselerin çalışanlara çıkarılması Firma'nın toplam hissedar sermayesini, net gelirini veya hisse başına kazancını etkilemeyecektir. RSU Güvencesi'ne dahil Hisselerin neredeyse yarısı Ocak 2009'da dağıtılmış olmakla birlikte RSU Güvencesine dahil hisseler 2008'de dağıtılmıştır. Geriye kalan hisselerin önümüzdeki dört yıl içinde dağıtılması beklenmektedir.

Hisse senedi bazlı çalışan ikramiyeleri

2008, 2007 ve 2006 yıllarında JPMorgan Chase bazı kilit çalışanlarına 2005 Uzun Vadeli Teşvik Planı ("2005 Planı") kapsamında uzun vadeli hisse bazlı ikramiyeler vermiştir. 2005 Planı, artı Firmanın daha önceki planları ve alımlar sonucunda ortaya çıkan planlar Firma'nın hisse-bazlı teşvik planını ("LTI Planı") oluşturmaktadır. 2005 Planı 2005 olağan genel kurulunda hissedarlar tarafından onaylandıktan sonra 17 Mayıs 2005 tarihinde yürürlüğe girdi. Mayıs 2008'de 2005 Planı tadil edildi ve 31 Aralık 2008 itibarıyla tadil edilmiş planın hükümleri kapsamında 348 milyon adi hisse senedinin Mayıs 2013'e kadar ihracı mümkündür.

Sınırlı hisse senetleri ("RSUlar"), veriliş tarihinde alıcıya bedelsiz verilmektedir. RSU'lar genellikle senelik olarak verilmekte ve genelde iki yıl sonra yüzde 50 oranında kazanılmakta ve üç yıl sonra yine yüzde 50 oranında kazanılmaktadır ve kazanılma tarihinde adi hisse senedine dönüşmektedir. Ayrıca, RSU'lar tipik olarak, tam kariyer uygunluğu hükümlerini içermekte ve istihdam sonrası ve diğer kısıtlamalara tabi olarak, gönüllü fesihten sonra da çalışanların haklarını korumaya devam etmelerine olanak vermektedir. Bütün bu ikramiyeler kazanılma tarihine kadar iptal edilebilirler. Bir RSU alıcısına RSU'nun tedavülde olduğu boyunca tutulan esas adi hisse senedi için ödenen her türlü temettüe eşdeğer nakit ödeme alma hakkı vermektedir.

LTI planları kapsamında hisse senedi opsiyonları ve SARlar veriliş tarihinde JPMorgan Chase'in adi hisse senedinin rayiç değerine denk bir uygulama fiyatı ile verilmiştir. Firma tipik olarak SAR'ları yılda bir kez bazı kilit çalışanlarına verir ve ayrıca bireysel çalışanlara, çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR biçiminde, isteğe bağlı hisse senedi bazlı ödeme ikramiyelerini periyodik olarak verir. 2008 ve 2007'de kilit çalışanlara verilen SARlar vergiye elverişli şekilde beş yılda tahsis edilir (örn. yıl başına %20) ve 2006 ikramiyeleri üçüncü, dördüncü ve beşinci yıllardan sonra üçte bir oranında tahsis edilir. Bu ikramiyeler tam kariyer uygunluğu hükümlerini içermemekte ve tüm ikramiyeler genel olarak veriliş tarihinden sonra on yıl içinde geçersiz olur.

Firma, sanki kendi kazanılma tarihi olan ayrı bir ikramiyeymiş gibi, her bir ikramiyenin her bir dilimi için tazminat giderlerini tanıır. Verilen her bir dilim için, tazminat giderleri, bu çalışanın kazanılma süresi içerisinde tam kariyer uygunluğu elde etmemesi şartıyla, ilgili dilimin veriliş tarihinden kazanılma tarihine kadar olan sürede düz hat bazlı olarak tanıır, Kazanılma tarihi içinde tam kariyer uygunluğuna sahip olacak çalışanlara verilen her bir dilim için, tazminat giderleri ilgili dilimin veriliş tarihinden çalışanın tam kariyer uygunluğu tarihinin öncesine veya kazanılma tarihine kadar olan sürede düz hat bazlı olarak tanıır.

Firma'nın, hisse bazlı ödeme ikramiyelerinin tasfiyesinden sonra hisse senedi ihraç politikası, yeni adi hisse senetleri ya da firmaya ait hisse senetleri düzenlemek şeklindedir. 2008 ve 2007 yılında, Firma, firma hisseleri ihraç ederek, tüm personel hisse bazlı ikramiyelerini tasfiye etti. 2006 yılında Firma 1 Ocak'tan 31 Mayıs 2006'ya kadar yeni adi hisse senetleri ihraç ederek ve bundan sonra hazine bonoları ihraç ederek tüm personel hisse bazlı ikramiyeleri tasfiye etti.

Ocak 2008'de Firma Kurul Başkanı ve CEO'suna iki milyon SAR'a yakın ikramiye verdi. Bu ikramiyenin şartları Firma tarafından düzenli olarak verilen diğer sermaye ikramiyelerinden farklı ve daha kısıtlayıcıydı. 10 yıl vadeye sahip SARlar 22 Ocak 2013 tarihinden önce uygulanabilir olmayacak ve JPMorgan Chase adi hisselerinin ikramiye tahinindeki fiyatı olan 39.83 dolar uygulama fiyatına tabi olacaktır. Uygulanabilir olarak SARların sayısı (sıfırdan iki milyon arasında değışir şekilde) ve uygulama tarihi veya tarihleri CEO ve JPMorgan Chase'in performans değıerlendirmelerine dayalı olarak Yönetim Kurulu tarafından belirlenecektir. Değıerlendirme ikramiye tarihinin ellinci yıl dönümünden bir önceki yıl, Yönetim Kurulunun kendi yetkisi altında uygun bulduğu belli etmenlere dayalı olarak yapılacaktır. Eninde sonunda verilecek olan SARların sayısını ve bunların uygulama tablolarını çevreleyen büyük orandaki belirsizlik sebebiyle, muhasebe ile ilgili olarak bir veriliş tarihi belirlenmemiştir. Ancak, hizmet başlama tarihi veriliş tarihinden önce geldiği için, Firma bu ikramiyeyi tahmini bir beş yıllık hizmet süresinde kazanılacak şekilde ve veriliş tarihine kadar ikramiyenin rayiç değıerindeki değışiklik gereksinimlerine tabi olarak verilir. Firma 2008 yılında bu ikramiye için 1 milyon tazminat gideri tanımıştır.

RSU faaliyeti

RSU'ları için ücret gideri, verilen hisse sayısının, veriliş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve daha önce tanımlandığı gibi, Net gelirden muhasebeleştirilir. Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 2008 yılı için RSU faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin cinsinden)	Pay Adedi	Ağırlıklı ortalama veriliş tarihi rayiç değeri
Tedavülde, 1 Ocak	99,017	\$ 43.11
Verilen	85,890	40.37
Bear Stearns tahvili	5,975	42.24
Kazanılan	(36,606)	38.95
İptal Edilen	(6,232)	42.90
Tedavülde, 31 Aralık	148,044	\$ 42.53

31 Aralık 2008, 2007 ve 2005'te sona eren yıllar süresince kazanılmış hisselerin toplam rayiç değeri sırasıyla 1.6 milyar dolar, 1.5 milyar dolar ve 1.3 milyar dolardır.

Çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR'lerin faaliyeti

Çalışan hisse senedi opsiyonlarının ve SAR'lerin rayiç değeri olarak veriliş tarihinde ölçülen tazminat gideri yukarıda tanımlandığı gibi Net gelir içinde tahakkuk ettirilir.

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in kilit çalışanlara verilen ikramiyeler ve geniş bazlı planlar kapsamında önceki yıllarda verilen ikramiyeler de dâhil olmak üzere, 31 Aralık 2008'de sona eren yıl için çalışan hisse senedi opsiyonlarının SAR'lerin faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin cinsinden)	Opsiyon/SAR adedi	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan akdi ömür (yıl cinsinden)	Toplam gerçek değer
Tedavülde, 1 Ocak	325,931	\$ 41.70		
Verilen	9,341	41.37		
Bear Stearns tahvili	3,906	399.91		
Kullanılmış	(34,761)	33.73		
İptal Edilen	(3,382)	44.13		
İptal Edilmiş	(17,666)	47.61		
Tedavülde, 31 Aralık	283,369	\$ 47.21	3.5	\$ 224,632
Kullanılabilir, 31 Aralık	242,653	47.85	2.7	224,632

31 Aralık 2008, 2007 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında verilen hisse senedi opsiyonları ve SAR'lerin ağırlıklı ortalama veriliş tarihi beher hisse rayiç değeri sırasıyla 10.36 \$, 13.38 ve 10.99 dolardı. 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 391 milyon dolar, 937 milyon dolar ve 994 milyon dolardı.

SFAS 123R'nin benimsenmesinin etkisi

2006 yılı boyunca Firma'nın SFAS 123R'nin benimsenmesi ile ilgili artan gideri 712 milyon dolardı. Bu miktar, aksi durumda gelecek dönemlerde tahakkuk edecek olan maliyetlerin önceden gayrinakdi tahakkukunu temsil eder. SFAS 123R'nin benimsenmesinin sonucunda, Firma'nın hisse bazlı tazminat muhasebesine APB 25 ve SFAS 123 uyarınca devam etmiş olsaydı kaydedeceği rakamlarla karşılaştırıldığında, Firma'nın 31 Aralık 2006'da sona eren dönemde devam eden faaliyetlerden (vergi öncesi) geliri, 712 milyon \$ düşük olup, devam eden faaliyet Gelirinden her biri (vergi sonrası) ve 31 Aralık 2006'da sona eren dönemde Net Gelir, 442 milyon \$ daha düşüktür. Devam eden faaliyetlerden hisse başı temel ve sulandırılmış kazançlar ve sulandırılmış hisse başı Net gelir, 31 Aralık 2006'dan sona eren dönemde, SFAS 123R'nin kabul edilmemesi halinde, sırasıyla 13\$ ve 12\$ daha düşük olacaktı.

Ücret gideri

Firma, Konsolide gelir tablolarında 31.12.08, 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 2.6 milyar dolar, 2.0 milyar dolar ve 2.4 milyar dolar (SFAS 123R'nin benimsenmesinin 712 milyon ABD doları tutarındaki artış etkisi dâhil) ve 1.6 milyar dolar tutarındaki çeşitli çalışan hisse bazlı teşvik ikramiyeleri ile ilgili gayrinakdi tazminat gideri tahakkuk ettirmiştir. Bu miktarlar 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 409 milyon dolar, 500 milyon dolar ve 498 milyon dolar tutarında tam kariyer yeterliliği kazanan çalışanlara verilecek olan tahmini hisse senedi ikramiyesi tahakkukunu da içermektedir. 31 Aralık 2008 tarihinde yaklaşık 1.9 milyar dolar tutarındaki (vergi öncesi) kazanılmamış ikramiyelerle ilgili tazminat gideri henüz Net gelire kaydedilmemiştir. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama 1,3 yıllık bir sürede tazminat amorti edilmesi beklenmektedir. Firma Şirket çalışanlara verilecek olan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir tazminat giderini aktifleştirmez.

Nakit akışları ve vergi hakları

Firma'nın 31.12.08, 2007 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllar için Konsolide gelir tablolarında Hisse bazlı teşvik düzenlemeleri ile ilgili tahakkuk ettirilen toplam vergi avantajı sırasıyla 1.1 milyar dolar, 810 milyon dolar ve 947 milyon dolardı.

Aşağıdaki tablo, tüm hisse bazlı teşvik düzenlemeleri uyarınca hisse opsiyonlarının kullanımı sonucu elde edilen nakdi ve hisse opsiyonlarının kullanılmasından dolayı vergi indirimiyle ilgili olarak gerçekleşen fiili vergi avantajını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2008	2007	2006
Kullanılan opsiyonlardan elde edilen nakit	\$ 1,026	\$ 23	\$ 24
Gerçekleşen vergi avantajı	72	238	211

Değerleme varsayımları

Aşağıdaki tablo Black-Scholes değerlendirme modeli kapsamındaki dönem boyunca verilen çalışan hisse senedi opsiyonları ve SAR'leri değerlemek için kullanılan varsayımları vermektedir:

31 Aralıkta sona eren yıl	2008	2007	2006
Ağırlıklı ortalama yıllık değerlendirme varsayımları			
Risksiz faiz oranı	3.90 %	4.78 %	5.11 %
Beklenen temettü kazancı	3.57	3.18	2.89
Beklenen adi hisse senedi fiyatı volatilitesi	34	33	23
Beklenen ömür (yıl olarak)	6.8	6.8	6.8

SFAS 123R'nin benimsenmesinden önce Firma opsiyonların değerlendirilmesinde beklenen volatilité varsayımı olarak kendi adi hisse senedi fiyatının tarihi volatilitésini kullanmıştır. Firma kendi beklenen volatilité varsayımının gözden geçirilmesini 2006'da tamamlamıştır. 1 Ekim 2006 itibarı ile yürürlüğe girmek üzere JPMorgan Chase bu tarih sonrasında verilen veya değiştirilen çalışan hisse senedi opsiyonlarını halka açık hisse senedi opsiyonlarının gizli oynaklığına göre belirlenen beklenen oynaklık varsayımını kullanarak değerlemeye başlamıştır.

Beklenen ömür varsayımı, kullanılmadan veya iptal edilmeden önce bir çalışanın bir opsiyonu veya SAR'yi elinde tutacağı sürenin uzunluğuna dair yapılan tahmindir. Beklenen ömür varsayımı geçmiş deneyimler kullanılarak geliştirilmiştir.

Not 11 - Faiz dışı giderler

Birleşme maliyetleri

2008 tarihli Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual ile, 2004 te Bank One Corporation'la yapılan birleşme ile ve 2006'daki The Bank of New York, Inc. ("The Bank of New York") ile yapılan işlemlerle ilişkilendirilen maliyetler Konsolide Gelir Beyanındaki birleşme maliyetleri bölümüne yansıtılmıştır. Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işlemi ile ilgili daha fazla açıklama için bu Yıllık Rapor'un 135-140. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız. Birleşmeyle ilgili maliyetler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2008			2007 ^(b)	2006 ^(b)
	Bear Stearns	Washington Mutual	Toplam		
Gider kategorisi					
Ücret	\$ 181	\$ 113	\$ 294	\$ (19)	\$ 26
İşgaliye	42	—	42	17	25
Teknoloji, iletişim ve diğer	85	11	96	188	239
The Bank of New York işlemi	—	—	—	23	15
Total^(a)	\$ 308	\$ 124	\$ 432	\$ 209	\$ 305

(a) İşgaliye ve teknolojiyle ilgili giderleştirmeler dışında tabloda gösterilen bütün masraflar nakit harcama gerektirmektedir.

(b) 2007 ve 2006 faaliyetleri 2004'teki Bank One Corporation birleşmesini ve Bank of New York işlemi yansıtmaktadır.

Aşağıdaki tablo, işlemle ilgili birleşme rezerv bakiyesindeki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2008			2007 ^(a)	2006 ^(a)
	Bear Stearns	Washington Mutual	Toplam		
Birleşme rezerv bakiyesi, dönem başı	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 155	\$ 311
Birleşme giderleri olarak kaydedilenler	308	124	432	186	290
Alınan net varlıklara dahil	1,112	435	1,547	(60)	—
Birleşme rezervlerinin kullanımı	(1,093)	(118)	(1,211)	(281)	(446)
Birleşme rezerv bakiyesi, dönem sonu	\$ 327	\$ 441	\$ 768	(b) \$—	\$ 155^(b)

(a) 2007 ve 2006 faaliyetleri 2004'teki Bank One Corporation birleşmesini yansıtmaktadır.

(b) Bank of New York işlemi ile ilgili, sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerindeki 10 milyon \$ ve 21 milyon \$'ı içermez.

Not 12 – Menkul Kıymetler

Menkul Kıymetler AFS, Vadeye-kadar-tutulan (“HTM”) veya ticari olarak sınıflandırılır. Ticari menkul kıymetler bu Yıllık Rapor'un 158-160. sayfalarındaki Not 6'da açıklanmıştır. Menkul Kıymetler şirketin faiz oranlarına ilişkin aldığı riskleri yönetmek ve stratejik uzun vadeli yatırımlar yapmak için kullanıldıklarında birincil olarak AFS şeklinde sınıflandırılırlar. AFS menkul kıymetleri Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. SFAS 133 riskten korunma muhasebesi düzeltmeleri sonrasında gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, Birikmiş diğer kapsamlı gelirden (zarar) net artışlar veya azalmalar olarak rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide gelir tablolarında Menkul Kıymetler kazançlarına (zararları) dahil edilir. Firma'nın vadeye kadar tutma niyeti ve kabiliyeti bulunan menkul kıymetler HTM olarak sınıflandırılır ve Konsolide bilançoda amorti edilmiş maliyet üzerinden gösterilir. Firma'nın geçtiğimiz yıllarda yeni satın aldığı menkul kıymetler HTM olarak sınıflandırılmamıştır.

Aşağıdaki tablo, AFS menkul kıymetlerine ilişkin gerçekleşmiş kazançları ve zararları temsil eder.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2008	2007	2006
Tahakkuk etmiş kazançlar	\$ 1,890	\$ 667	\$ 399
Tahakkuk etmiş kayıplar	(330) ^(b)	(503)	(942)
Net tahakkuk etmiş Menkul kıymet kazançları (zararları) ^(a)	\$ 1,560	\$ 164	\$ (543)

(a) Amorti edilmiş maliyetin yaklaşık %2'si dahilinde satılan menkul kıymetlerden elde edilen gelirler

(b) 2008, yüksek faizli ipotek destekli menkul kıymetlerin geçici olmayan düşüklüğünden kaynaklanan 76 milyon dolarlık kayıpları içerir.

AFS ve HTM menkul kıymetlerinin amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri, belirtilen tarihler itibarıyla şu şekildedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2008				2007			
	Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Rayiç değer	Amort edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Rayiç değer
Satılmaya hazır menkul kıymetler								
A.B.D. devlet ve federal kurum tahvilleri								
ABD hazinesi	\$ 616	\$ 2	\$ 7	\$ 611	\$ 2,470	\$ 14	\$ 2	\$ 2,482
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	6,281	148	5	6,424	8	1	—	9
Kurum yükümlülükleri	69	13	—	82	73	9	—	82
Teminatlı ipotek yükümlülükleri	557	9	8	558	—	—	—	—
A.B.D.devlet destekli işletme tahvilleri								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	108,360	2,257	214	110,403	62,505	641	55	63,091
Doğrudan yükümlülükler ^(a)	9,717	37	90	9,664	6	2	—	8

Devlet ve siyasi alt birim tahvilleri	3,479	94	238	3,335	92	1	2	91
Depozito sertifikaları	17,226	64	8	17,282	2,040	—	—	2,040
A.B.D dışı hükümetler tarafından ihraç edilen borç menkul kıymetleri	8,173	173	2	8,344	6,804	18	28	6,794
Kurumsal borç menkul kıymetleri	9,358	257	61	9,554	1,927	1	4	1,924
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	3,073	2	7	3,068	4,124	55	1	4,178
İpoteğe dayalı menkul kıymetler								
Asıl	7,762	4	1,739	6,027	3,551	7	5	3,553
Subprime	213	—	19	194	384	41	28	397
Alt-A	1,064	—	196	868	—	—	—	—
ABD dışında	2,233	24	182	2,075	—	—	—	—
Ticari	4,623	—	684	3,939	—	—	—	—
Varlığa dayalı menkul kıymetler								
Kredi kartı alacakları	13,651	8	2,268	11,391	775	—	47	728
Diğer tüketici kredileri	1,008	4	134	878	—	—	—	—
Ticari ve sınav krediler	11,847	168	820	11,195	—	—	—	—
Diğer	18	—	1	17	29	—	—	29
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	\$209,328	\$3,264	\$6,683	\$205,909	\$ 84,788	\$ 790	\$ 172	\$85,406
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler ^(b)	\$ 34	\$ 1	\$ -	\$ 35	\$ 44	\$ 1	\$ -	\$ 45

(a) Temel olarak ipotekle ilgili tahvillerden oluşur.

(b) ABD devletinin desteklediği kurumlar tarafından ihraç edilen ipotekle dayalı menkul kıymetlerden oluşur

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık tarihi itibarıyla, AFS menkul kıymetlerinin yaşlandırma yöntemiyle bulunmuş rayiç değeri ve brüt gerçekleşmemiş zararlarını temsil etmektedir.

Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler

	12 aydan daha az		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar toplamı
	Rayiç değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Rayiç değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar		
31.12.08 (milyon cinsinden)						
Satılmaya hazır menkul kıymetler						
A.B.D. devlet ve federal kurum tahvilleri						
ABD hazinesi	\$ 249	\$ 7	\$ —	\$ —	\$ 249	\$ 7
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	2,042	5	1	—	2,043	5
Kurum yükümlülükleri	—	—	—	—	—	—
Teminatlı ipotek yükümlülükleri	427	8	—	—	427	8
A.B.D.devlet destekli işletme tahvilleri:						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	3,547	211	468	3	4,015	214
Doğrudan tahviller	7,410	90	—	—	7,410	90
Devlet ve siyasi alt birim tahvilleri	1,129	232	16	6	1,145	238
Depozito sertifikaları	382	8	—	—	382	8
A.B.D dışı hükümetler tarafından ihraç edilen borç menkul kıymetleri	308	1	74	1	382	2
Kurumsal borç menkul kıymetleri	558	54	30	7	588	61
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	19	7	—	—	19	7
İpoteğe dayalı menkul kıymetler						
Asıl	5,386	1,642	333	97	5,719	1,739
Subprime	—	—	151	19	151	19
Alt-A	868	196	—	—	868	196
ABD dışında	1,908	182	—	—	1,908	182
Ticari	3,939	684	—	—	3,939	684

Varlığa dayalı menkul kıymetler						
Kredi kartı alacakları	10,267	1,964	472	304	10,739	2,268
Diğer tüketici kredileri	813	134	—	—	813	134
Ticari ve sınav krediler	9,059	820	—	—	9,059	820
Diğer	—	—	17	1	17	1
Brüt tahakkuk etmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı	\$48,311	\$ 6,245	\$ 1,562	\$ 438	\$ 49,873	\$ 6,683

	Brüt tahakkuk etmemiş zararı bulunan menkul kıymetler					
	12 aydan daha az		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar toplamı
	Rayiç değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Rayiç değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar		
31 Aralık 2007 (milyon cinsinden)						
Satılmaya hazır menkul kıymetler						
A.B.D. devlet ve federal kurum tahvilleri						
ABD hazinesi	\$ 175	\$2	\$ —	\$ —	\$ 175	\$2
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	—	—	—	—	—	—
Kurum yükümlülükleri	—	—	—	—	—	—
Teminath ipotek yükümlülükleri	—	—	—	—	—	—
A.B.D.devlet destekli işletme tahvilleri:						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	—	—	1,345	55	1,345	55
Doğrudan tahviller	—	—	—	—	—	—
Devlet ve siyasi alt birim tahvilleri	21	2	—	—	21	2
Depozito sertifikaları	1,102	—	—	—	1,102	—
A.B.D dışı hükümetler tarafından ihraç edilen borç menkul kıymetleri	335	3	1,928	25	2,263	28
Kurumsal borç menkul kıymetleri	1,126	3	183	1	1,309	4
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	—	—	4	1	4	1
İpoteğe dayalı menkul kıymetler						
Asıl	1,313	5	—	—	1,313	5
Subprime	306	28	—	—	306	28
Alt-A	—	—	—	—	—	—
ABD dışında	—	—	—	—	—	—
Ticari	—	—	—	—	—	—
Varlığa dayalı menkul kıymetler						
Kredi kartı alacakları	443	31	285	16	728	47
Diğer tüketici kredileri	—	—	—	—	—	—
Ticari ve sınav krediler	—	—	—	—	—	—
Diğer	29	—	—	—	29	—
Brüt tahakkuk etmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı	\$ 4,850	\$ 74	\$ 3,745	\$ 98	\$ 8,595	\$ 172

Tahakkuk etmemiş kayıp pozisyonlarındaki AFS menkul kıymetleri Firma'nın geçici olmayan azalmaya ilişkin devam eden değerlendirmesinin bir parçası olarak derinlemesine analiz edilmiştir. AFS menkul kıymetlerindeki olası geçici olmayan azalma piyasa değerinin maliyetten düşük olduğu sürenin uzunluğu ve bu düşüklüğün kapsamını, menkul kıymet ihraççısının mali durumu ve yakın gelecekteki muhtemel durumu ve rayiç değerinde beklenen bir iyileşme için Firma'nın menkul kıymeti elinde tutma niyeti ve kabiliyeti gibi faktörler kullanılarak dikkate alınmıştır. EITF Sürüm 99-20 kapsamında geçerli olduğu yerlerde, Firma menkul kıymetin ömrü süresince meydana gelen nakit akışının, geçici olmayan azalma harcı gerektiren herhangi bir ters değişiklik olup olmadığını belirleyeceğini tahmin ediyor. Firma EITF Sürüm 99-20'yi alımlarda "AA"nın altında puanlanmış veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya aksi takdirde Firma'nın sonunda kayıtlı yatırımlarının tümünü iyileştiremeyeceği bir şekilde önceden ödenebilecek menkulleştirmelerdeki çıkarları üzerinde uygulamaktadır. Firma rayiç değerindeki bir düşüşü, nakit akışlarında ters bir değişikliğin meydana geldiği EITF Sürüm 99-20 kapsamında geçerli olanlar dahil eğer Firma kayıtlı yatırımlarını iyileştiremezse, geçici olarak kabul eder.

Firma'nın mali duruma veya yukarıda belirtilen bir menkul kıymetin ihraççısına veya esas teminatçısına ilişki yakın döneme ait görüşleri belirli bir yatırıma ilişkin performans göstergelerini içerir. Varlığa dayalı yatırımlarda, bu ilgili performans göstergelerine puanlamalar, mevcut ve/veya stres senaryolarındaki bağlı pozisyonların değerlendirilmesi, aşırı yayılma ve fazla teminatlandırma seviyelerini ve belli koruyucu seviyelere ulaşıp ulaşılmadığını içerebilir. İpotek tabanlı yatırımlarda, bu gibi ilgili performans göstergeleri puanlamaları, ön ödeme hızlarını, temerrütler, hata oranlarını, zarar şiddetini, coğrafi konsantrasyonu ve çeşitli konut fiyatı düşüş stres senaryolarına dair tahmin edilen performansı içerebilir.

31 Aralık 2008 itibarıyla, yaklaşık 438 milyon dolar tahakkuk etmemiş kayıp 12 aydan uzun süre boyunca tahakkuk etmemiş kayıp pozisyonunda kalmış olan menkul kıymetlerle ve temel olarak asıl ipotek dayalı menkul kıymetler ile kredi kartı ile ilgili varlığa dayalı menkul kıymetlerle ilgiliydi. Asıl ipotek dayalı menkul kıymetler esas olarak "AAA" olarak puanlanmış, kredi kartı ile alakalı varlığa dayalı menkul kıymetler ise "BBB" olarak puanlanmıştır. Yukarıda tarif edilen ve bu menkul kıymetlere uygulanmış olan analizlere dayalı olarak, Firma bu tahakkuk etmemiş kayıpların ihraççıların veya asıl teminatçının kredisizliğiyle ilgili konulardan değil mevcut piyasadaki likidite ortamından kaynaklandığına inanmaktadır. Yatırımları korumak için varolan mevcut teminat ve kredi genişletme seviyeleri göz önünde bulundurulduğunda, Firma yatırımlarını iyileştiremeyeceğini düşünmemektedir. EITF 99-20 kapsamında düşüşleri analiz edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak, teminat ve kredi arttırımı özellikleri gelecekteki nakit akışlarında ters bir değişikliğin meydana gelmediğine emin olmak için yeterlidir.

31 Aralık 2008 itibarıyla, yaklaşık 6.2 milyar dolar tahakkuk etmemiş kayıp 12 aydan uzun süre boyunca tahakkuk etmemiş kayıp pozisyonunda kalmış olan menkul kıymetlerle ve temel olarak asıl ipotek dayalı menkul kıymetler ile kredi kartı ile ilgili varlığa dayalı menkul kıymetlerle ilgiliydi. Kredi kartıyla ilgili varlığa dayalı menkul kıymetlerle ilgili 2.0 milyar dolarlık tahakkuk etmemiş zararın 1.7 milyar dolarlık kısmı satın alınmış kredi kartı ile ilgili varlığa dayalı menkul kıymetlerle ve 304 milyon dolarlık kısmı da Firma'nın kendi kredi kartı alacak menkulleştirmesindeki alınmış çıkarlarla ilişkilidir. Kredi kartı ile ilgili varlığa dayalı menkul kıymetler "AAA", "A" ve "BBB" puanlamalarını içerir. Kredi kayıplarını mahsup etmek için uygun olan aşırı yayılma düzeylerine ve uygun olduğu yerlerde Firma'nın çıkarlarına tabi olan çıkarların değerine dayalı olarak, Firma yatırımlarını iyileştiremeyeceğini düşünmemektedir. EITF 99-20 kapsamında uygun olduğu yerlerde, teminat ve kredi arttırımı özellikleri gelecekteki nakit akışlarında ters bir değişikliğin meydana gelmediğine emin olmak için yeterlidir. 31 Aralık 2008 itibarıyla geri kalan ve 12 aydan kısa bir süre boyunca tahakkuk etmemiş kayıp pozisyonunda kalmış olan tahakkuk etmemiş kayıplardan, 2.7 milyar dolarlık kısım özel ihraççılar tarafından ihraç edilmiş ipotek dayalı menkul kıymetlerle, 820 milyon dolarlık kısım ise ticari ve sinai varlığa dayalı menkul kıymetlerle ilişkilidir. İpotek dayalı menkul kıymetler ve ticari ve sinai varlığa dayalı menkul kıymetler büyük çoğunlukla "AAA" olarak puanlanmaktadır. Bu menkul kıymetlere ilişkin asıl kredilere uygulanmış, yukarıda belirtilen ipotek dayalı ve varlığa dayalı menkul kıymetler için yapılmış olan performans göstergelerine dayalı olarak, Firma kendi yatırımlarını bu menkul kıymetlerle iyileştirememesini ihtimal dahilinde görmemektedir.

Firma menkul kıymetleri rayiç değer ya da vadenin dolusunda bir iyileşmeye izin verecek kadar bir süre boyunca tahakkuk etmemiş kayıp pozisyonunda tutmak istemektedir. Firma rayiç değer veya vade dolusunda iyileşme olana kadar bu menkul kıymetleri elinde tutacak sermayeye ve likiditeye sahiptir. Yukarıda tarif edilen, Şirketin faktörler ve diğer nesnel kanıtlara ilişkin değerlendirmesine dayalı olarak, Firma menkul kıymetlerin 31 Aralık 2008 itibarıyla kalıcı olarak azaltılmış olmadıkları görüşündedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2008 itibarıyla, JPMorgan Chase'in AFS ve HTM menkul kıymetlerinin, sözleşme vadesine göre amorti edilmiş maliyeti, tahmini rayiç değeri ve ortalama getirisini göstermektedir.

31 Aralık 2008 itibarıyla kalan vade (milyon, rasyolar hariç)	Satılmaya hazır menkul kıymetler			Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler		
	Amorti edilmiş maliyet	Rayiç değer	Ortalama getiri ^(b)	Amorti edilmiş maliyet	Rayiç değer	Ortalama getiri ^(b)
Bir yıl veya daha az vadeli	\$ 24,163	\$ 24,056	2.80%	\$ —	\$ —	—%
Bir yıldan uzun ve beş yıla kadar vadeli	26,115	25,075	2.46	—	—	—
Beş yıldan uzun ve on yıla kadar vadeli	13,105	12,436	3.78	31	32	6.89
On yıldan uzun vadeli ^(a)	145,945	144,342	5.19	3	3	5.69
Menkul kıymetler toplamı	\$ 209,328	\$ 205,909	4.49%	\$ 34	\$ 35	6.78%

(a) Vadesi belirtilmemiş menkul kıymetleri de içerir. Esasen Firma'nın tüm ipotek dayalı menkul kıymetleri ve teminatlı ipotek yükümlülükleri sözleşme vadesine bağlı olarak 10 yıl veya daha uzun vadeli. Piyasadaki dealer'lar ile yapılan uzlaşmaya dayanarak, tahmini gelecek ön ödemeleri yansıtan tahmini süre, ipotek dayalı menkul kıymetler ve teminatlı ipotek yükümlülükleri için yaklaşık dört yıldır.

(b) Ortalama getiri, yıl sonundaki amorti edilmiş maliyet bakiyelerine dayanmaktadır. Getiriler, faiz gelirini toplam amorti edilmiş maliyete bölerek bulunur. Vergilendirilebilir eşdeğeri getiriler uygun yerlerde kullanılır.

Not 13 – Menkul kıymet finansman faaliyetleri

Firma'nın envanter pozisyonlarını finanse etmek, açık pozisyonları ve diğer menkul kıymet yükümlülüklerini karşılayabilmek için, JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları, geri alım anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve menkul kıymet borç verme işlemleri yapmaktadır. Firma, müşteri ihtiyaçlarını karşılamak için bu işlemlere girmektedir.

Yeniden satış anlaşmaları ve geri alım anlaşmaları, genellikle Konsolide bilançolarda, menkul kıymetlerin satıldıktan veya geri alındıktan sonra, tahakkuk eden faiz ile birlikte sahip olacakları tutarlar üzerinden gösterilen teminatlandırılmış finansman işlemleri olarak görülmektedir. 1 Ocak 2007 tarihinde, SFAS 159'un benimsenmesi uyarınca, Firma, belirli yeniden satış ve geri alım anlaşmaları için rayiç değer ölçümünü seçmiştir. 2008 yılında, Firma işlemi yeni yapılmış belli borç alınmış menkul kıymetler ve borç verilmiş menkul kıymet sözleşmeleriyle ilgili olarak bir rayiç değer ölçümü seçti. SFAS 159 hakkında diğer bilgiler için, işbu yıllık raporun 156-158. sayfalarındaki Not 5'e bakınız. Rayiç değer opsiyonunun seçildiği menkul kıymet finansman sözleşmeleri yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınmış menkul kıymetlerde, yeniden satın alım sözleşmelerinde borç alınan veya satılan menkul kıymetlerde ve Konsolide Bilançolarda ödünç alınmış menkul kıymetlerde ve diğer ödünç fonlarda rapor edilmeye devam etmektedir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, Ana işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre Faiz geliri ve Faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, SFAS 133 uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen gömülü türevleri içeren mali araçlar söz konusu olduğunda, rayiç değerdeki tüm değişiklikler, faiz öğeleri dahil olmak üzere, Ana işlemler gelirinde rapor edilirler. Uygun yerlerde, aynı karşı tarafla yapılan yeniden satış ve geri alım anlaşmaları, FIN 41 uyarınca net esasta rapor edilirler. JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetlerin mülkiyetini devralır. Günlük bazda, JPMorgan Chase, esas teminatın, özellikle de karşı taraflarından aldığı ABD tahvilleri ve ABD dışı hükümet ve kurum tahvillerinin piyasa değerini takip eder ve gerektiğinde ek teminat talep eder.

SFAS 140'ın geri alım anlaşması tanımına girmeyen faaliyetlere benzer işlemler, finansman işlemleri dışında, "alımlar" veya "satışlar" olarak muhasebeleştirilir. Bu işlemler, esas menkul kıymetin, menkul kıymetleri ileride satma (satın alma) yükümlülüğü ile alımı (satışı) olarak muhasebeleştirilirler. Bir türev niteliğinde olan vadeli alım (satış) yükümlülüğü Konsolide bilançolara rayiç değeri üzerinden kaydedilir ve rayiç değerdeki değişiklikler Ana işlemler gelirin kaydedilir.

Ödünç alınan ve ödünç verilen menkul kıymetler, avans verilen veya alınan nakdi teminat tutarı üzerinden kaydedilirler. Ödünç alınan menkul kıymetler çoğunlukla devlet tahvilleri ve sermaye tahvillerinden oluşur. JPMorgan Chase, ödünç alınan ve verilen menkul kıymetlerin piyasa değerini izler ve gerektiğinde ek teminat talep eder. Borç alınan ve verilen menkul kıymetlerle ilgili olarak alınan ya da ödenen ücretler faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Aşağıdaki tablo teminatlı finansmanların bileşenlerinin detaylı olarak göstermektedir.

31 Aralık , (milyon)	2008	2007
Yeniden satım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler ^(a)	\$ 200,265	\$ 169,305
Borç alınan menkul kıymetler ^(b)	124,000	84,184
Geri alım anlaşmaları altında satılan menkul kıymetler ^(c)	\$ 174,456	\$ 126,098
Ödünç verilen menkul kıymetler	6,077	10,922

(c) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 20.8 milyar dolar ve 19.1 milyar dolar'lık rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen yeniden satış sözleşmeleri dahildir.

(b) 31 Aralık 2008 tarihinde rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen 3.4 milyar dolar'lık borç alınmış menkul kıymetler dahildir.

(c) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 3.0 milyar dolar ve 5.8 milyar dolar'lık rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen geri alım sözleşmeleri dahildir.

JPMorgan Chase, sahip olduğu belirli mali araçları, geri alım anlaşmalarını ve diğer menkul kıymet finansmanını teminatlandırmada rehin olarak kullanabilir. Teminat alan tarafça satılabilen veya yeniden rehin verilen rehinli menkul kıymetler, Konsolide bilançolarda sahip olunan (çeşitli şahıslara rehin verilmiş) mali araçlar olarak tanımlanır.

31 Aralık 2008 itibarıyla, Firma yeniden rehin verilebilir, teslim edilebilir veya başka şekilde kullanılabilir yaklaşık 511.9 milyar dolar rayiç değerinde teminat niteliğinde alınmış menkul kıymete sahiptir. Bu teminat, genel olarak yeniden satım ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları ile elde edilmiştir. Bu teminatlardan yaklaşık 456.6 milyar dolar'ı, geri alım anlaşmaları, menkul kıymet borç verme anlaşmaları kapsamında veya açığa satışları karşılamak için yeniden rehin verilmiş, teslim edilmiş veya başka bir şekilde kullanılmıştır.

Not 14 – Krediler

Bir kredinin muhasebeleştirilmesi oluşturulmuş veya satın alınmış olmasına göre ve kredinin yatırım veya ticaret amaçlı kullanılıyor olmasına göre değişiklik gösterir. Yatırımda kullanılmak için satın alınmış kredilerde, muhasebeleştirme ayrıca kredinin alındığı tarihte bozulmuş olup olmamasına göre de değişir. Oluşturulma tarihinden itibaren kredi bozulmasına uğrayan krediler satın alınmış krediler ve alımda, sözleşmeye göre talep edilen ama alınmayacak olan ödemeler kötü itibarlı kredi olarak değerlendirilir. Konsolide mali tablolarda kredilere ilişkin ölçüm çerçevesi, aşağıdakilerden biridir.

- Kredi zararları Karşılığı, kazanılmamış gelir ve yatırım için tutulan kredilere ilişkin her türlü net ertelenmiş kredi ücret ve maliyetinden arındırılmış ödenmemiş anapara tutarı (satın alınmış kötü itibarlı krediler dışında) üzerinden;
- Satılmak üzere tutulan krediler olarak sınıflandırılmış kredilerde değerlendirme değişiklikleri Faiz dışı gelire kaydedilmek kaydıyla, maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden veya
- Alım satım amaçlı varlıklar ya da rayiç değer esasında yönetilen risk olarak sınıflandırılmış kredilerde, rayiç değerdeki değişiklikler Faiz dışı gelire kaydedilmek üzere rayiç değer üzerinden.
- Yatırım için muhafaza edilen satın alınmış kötü itibarlı krediler SOP 03-3 kapsamında muhasebeleştirilir ve başlangıçta gelecekteki tahmini kredi kayıplarını da içeren rayiç değer üzerinden ölçülür. Buna göre bu kredilerle ilgili kredi kayıpları için tenzilat alım tarihinde kaydedilmez.

Firma'nın SFAS 159 kapsamında rayiç değer muhasebesi seçimine ilişkin daha fazla bilgi için işbu yıllık raporun 156-158. sayfalarındaki Not 5'e bakınız. Rayiç değer üzerinden gösterilen ve alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için işbu yıllık raporun 158-160. sayfasındaki Not 6'ya bakınız.

Kötü itibarlı krediler dışında, yatırım için muhafaza edilen krediler için, faiz geliri faiz metodu kullanılarak veya kredinin süresi boyunca dengeli bir iade oranı temelinde tanınır.

Yatırım için tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, satılmak için tutulan portföye aktarılır. Satılmak için tutulan portföye devredilenler, devir tarihinde, maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden kaydedilirler. Kredi zararlarına, kredi zararları Karşılığına kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları Faiz dışı gelire kaydedilir.

Yatırım için tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, satılmak için tutulan portföye aktarılır. Bu krediler sonunda Firmanın karşılık metodolojisine dayalı olarak bozukluk değerlendirmesinden geçerler. Firma'nın kredi kayıplarını belirlemek için izlediği metodlarla ilgili daha fazla açıklama için, bu Yıllık Rapor'un 178-180. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Yönetimin fikrine göre, anaparanın veya faizin tam olarak ödeneceği şüpheli ise ya da anapara veya faiz ödemesinin vadesi 90 gün veya daha uzun süreyle gecikmiş ise ve var olan teminat, anapara ve faizi karşılamak için yetersiz ise kredi tahakkuk etmeyen statüsüne konulur (aşağıda tartışılacak bazı tüketici kredileri ve satın alınmış kötü itibarlı krediler dışında). Zararın gerçekleşeceği hemen hemen kesinlik kazanmışsa, krediler, kredi zararları Karşılığına kaydedilir. Tahakkuk eden fakat kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne konulduğu tarihte tahsil edilmeyen faiz, Faiz gelirinden iptal edilir. Ayrıca, net ertelenmiş kredi ücretlerinin amortismanı da askıya alınır. Tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki faiz geliri, sadece nakdi olarak tahsil edildiği ölçüde muhasebeleştirilir. Bununla beraber, kredi anaparasının nihai olarak tahsil edilebilirliğine ilişkin şüphe varsa, daha sonradan tahsil edilen tüm nakit, bu kredilerin defter değerini azaltmak için kullanılır. (örn: maliyet kurtarma metodu) Krediler sadece gelecekteki faiz ödemeleri ve anapara garantisi altına alındığında tahakkuk eden statüsüne alınır.

Satın alınmış kötü itibarlı krediler dışında, Tüketici kredileri, Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi politikası uyarınca, belirtilen ihlal aşamasına ulaşan tüketici kredileri genellikle kredi zararları Karşılığına kaydedilir. Örneğin, kredi kartı borçları, hesabın vadesinin 180 günü aştığı ayın sonunda ya da iflas dilekçesi sunulduğuna dair bildirim alınmasını müteakip 60 gün içinde zarar kaydedilir. Konut ipoteği ürünleri, genellikle vadesini 180 gün geçtikten sonra net gerçekleşebilir değer üzerinden zarar kaydedilir. Diğer tüketici ürünleri, teminatlandırılmış ise, vadesini 120 gün geçtikten sonra net gerçekleşebilir değer üzerinden zarar kaydedilir. Konut ipoteği ürünleri, otomobil kredileri, öğrenci kredileri ve belirli diğer tüketici kredilerine ilişkin tahakkuk eden faiz önceki paragrafta anlatılan tahakkuk etmeyen kredi politikasına uygun olarak muhasebeleştirilir. Kredi kartı borçlarıyla ilgili faiz ve ücretler, borç zarar yazılana ya da tam olarak ödenene kadar tahakkuk etmeye devam eder. Diğer tüm tüketici kredilerinde tahakkuk eden faizler, genellikle, kredi zarar yazıldığında, Faiz gelirinden iptal edilirler. Teminatlandırılmış bir kredi, yalnız JPMorgan Chase teminatın fiziksel mülkiyetini devraldığında, resmi nakde dönüştürme işlemlerinin başlayıp başlamadığına bakmaksızın, nakde dönüştürülmüş rehin olarak düşünülür ve kredi kapamalarda alınan varlıklar olarak Diğer varlıklar altında yeniden sınıflandırılır.

Satın alınan kötü itibarlı kredilerde, ilk rayiç değer üzerinden tahsil edilmesi beklenen kredinin nakit akışından fazlası (örn., eklenebilir gelir) kredi süresince dengeli bir iade oranında faiz gelirin eklenir Periyodik olarak, Firma bu krediler için tahsil edilecek nakit akış miktarını günceller, temerrüt oranlarını, zararların miktarını, ön ödemelerin miktar ve zamanını ve mevcut piyasa şartlarına yansıyan diğer etmenleri birleştirir. Daha önceden tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarındaki olası ve önemli artışlar ilk olarak ilgili her türlü değerlendirme karşılıklarını ters çevirmek için kullanılacaktır; geriye kalan artışlar geriye dönük olarak faiz geliri olarak muhasebeleştirilir. Alım tarihinden sonra beklenen nakit akışındaki muhtemel düşüşler, çeşitli oran kredilerinin yeniden fiyatlandırmasıyla ilgili düşüşler hariç, kredi kayıpları karşılıkları üzerinden muhasebeleştirilir. Kredi satışlarını, borç alandan gelecek ödeme belgelerini veya rehinleri içerebilecek olan kredi tasarrufları SOP 03-3 portföyünden çıkarılmasıyla sonuçlanır.

Satın alınmış kötü itibarlı kredilerle ilgili olarak, bu kredilerde beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya miktarı mantıklı bir şekilde tahmin edilemeyeceği zaman, hiçbir faiz eklenmez ya da ya da kredi geri dönmeyen kredi olarak rapor

edilir, aksi takdirde, satın alınmış kötü itibarlı krediler için beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve miktarı mantıklı bir şekilde tahmin edilebilirse, üzerine faiz eklenir ve krediler gelir getiren krediler olarak rapor edilir.

Belirtilen tarihlerin her biri itibarıyla, Firmanın toplam kredi portföyünün bileşimi aşağıdaki şekildedir:

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
ABD toptan krediler,		
Ticari ve sınai	\$ 68,709	\$ 55,655
Gayri Menkul	64,214	16,748
Finansal kurumlar	20,615	14,757
Devlet kurumları	5,918	5,770
Diğer	22,330	25,883
Satılmak üzere tutulan borçlar ve rayiç değerli borçlar	4,990	14,440
ABD toptan krediler toplamı	186,776	133,253
ABD dışı toptan krediler		
Ticari ve sınai	27,941	27,659
Gayri Menkul	2,667	3,527
Finansal kurumlar	16,381	16,740
Devlet kurumları	603	720
Diğer	18,711	21,968
Satılmak üzere tutulan borçlar ve rayiç değerli borçlar	8,965	9,209
ABD dışı toptan krediler toplamı	75,268	79,823
Toptan krediler toplamı ^{(a)(b)}		
Ticari ve sınai	96,650	83,314
Gayrimenkul ^(c)	66,881	20,275
Finansal kurumlar	36,996	31,497
Devlet kurumları	6,521	6,490
Diğer	41,041	47,851
Satılmak üzere tutulan borçlar ve rayiç değerli borçlar	13,955	23,649
Toptan krediler toplamı	262,044	213,076
Tüketici kredileri toplamı: ^(e)		
Konut sermayesi	114,335	94,832
Asıl ipotek	72,266	39,988
Subprime ipotek	15,330	15,473
Opsiyon ARMLeri	9,018	—
Oto-krediler	42,603	42,350
Kredi Kartı ^(f)	104,746	84,352
Diğer	33,715	25,314
Satış amaçlı tutulan krediler ^(g)	2,028	3,989
Tüketici kredileri toplamı – satın alınmış kötü itibarlı krediler hariç	394,041	306,298
Tüketici kredileri – satın alınmış kötü itibarlı kredi	88,813	NA
Tüketici kredileri toplamı	482,854	306,298
Toplam krediler ^{(b)(h)}	\$ 744,898	\$ 519,374

(a) Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık Hazine Menkul Kıymet Hizmetleri ve Varlık Yönetimini içerir.

(b) 31 Aralık 2008'de Washington Mutual işleminde alınmış 224 milyon dolarlık satın alınmış kötü itibarlı krediyi içerir.

(c) Gayrimenkul geliştirme ve yatırım işi ile işteğal eden kredi borçlularına verilen ve geri ödemenin, gayrimenkulün satışı, kirası, yönetimi, faaliyeti veya yeniden finansmanı ile sağlanacağı kredileri temsil eder.

(d) Ticari & sınai, gayrimenkul, finans kurumları ve diğer kurumlara verilen 31 Aralık 2008 itibarıyla sırasıyla 11.0 milyar dolar, 428 milyon dolar, 1.5 milyar dolar ve 995 milyon dolar ile, 31 Aralık 2007'de sırasıyla 19.6 milyar dolar, 548 milyon dolar, 862 milyon dolar ve 2.7 milyar doları içerir.

(e) Bireysel Finansal Hizmetler, Kart Hizmetleri ve Kurumsal segmenti içerir.

(f) faturalandırılmış kiralama giderlerini ve tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığında arındırılmış ücretleri içerir.

(g) Asıl ipotek ve diğer (çoğunlukla öğrenci kredileri) amaçlı 31 Aralık 2008 tarihinde sırasıyla 206 milyon dolar ve 1.8 milyar dolar ile 31 Aralık 2007'de sırasıyla 570 milyon ve 3.4 milyar doları içerir.

(e) Krediler (satın alınmış krediler ve SFAS 159 rayiç değer seçeneğinin seçildiği krediler dışında) 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla sırasıyla 694 milyon dolar ve 1.0 milyar dolarlık kazanılmamış gelir ve ertelenmiş kredi masraflarından arındırılmış olarak sunulmuştur.

Aşağıdaki tablo Firma'nın kredi satışları hakkında bilgileri yansıtır.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Kredi satışıyla ilgili net kazançlar/(zararlar) (maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşüğü dahil) ^(a)	(2,508)	\$ 99	\$ 672

(a) Rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen kredilerle ilgili satışlar hariç.

Satın alınmış kötü itibarlı krediler

Washington Mutual işlemiyle ilgili olarak, JPMorgan Chase SOP 03-3 kapsamında bozuk olarak değerlendirdiği belli krediler aldı. 31 Aralık 2008 itibarıyla net defter değeri 224 milyon dolar olan toptan krediler SFAS 114 uyarınca alım tarihinde bozuk olarak belirlenmişti. Bu toptan krediler ayrı ayrı muhasebeleştiriliyor ve (havuz bazında değil) her bir kredi mantıklı bir şekilde tahmin edilebilir olmadığı için gelir getirmeyen krediler olarak rapor ediliyorlar. Bu krediler, sadece satın alınmış bozuk tüketici kredileriyle alakalı olan aşağıdaki açıklamaların geri kalanından hariç tutulmuştur.

Satın alınmış bozuk tüketici kredileri, ürün tipi, kredi/değer oranı, FICO puanı ve geçmiş durumu dahil olmak üzere kredinin özel risk karakteristiği üzerine kurulu olarak bozuk olarak belirlendi. Kredilerin ortak risk karakteristiğine sahip olmaları şartıyla, SOP 03-3 alıcıların aynı çeyrek hesap yılında alınmış olan kötü itibarlı kredileri bir veya birden fazla havuzda toplamalarına izin verir. Bir havuz o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Washington Mutual işlemiyle ilgili olarak, tüm tüketici kredileri benzer risk karakteristiğine sahip kredi havuzlarında toplandılar.

Aşağıdaki tablo bu satın alınmış bozuk tüketici kredilerinin alım tarihindeki durumu hakkında bilgi verir.

(milyon olarak)	25 Eylül 2008 ^{(a)(b)}
Sözleşme kapsamında gerek duyulan ödemeler (faiz dahil)	\$ 168,460
Eksi: Eklenebilen fark	(45,690)
Tahsil edilmesi beklenen nakit akışı ^(c)	122,770
Eksi: Eklenebilir gelir ^(d)	(32,662)
Alınan kredilerin gerçek değeri	\$ 90,108

(a) Washington Mutual işleminin tarihi

(b) Yukarıdaki tablodaki miktarlar, Firma'nın her iki tahmine ilişkin düzeltmeleri ve SOP 03-3'ün belli hükümlerini uygulaması nedeniyle, 2008'in dördüncü çeyreğinde yeniden gözden geçirildi

(c) Alımda beklenen kesinti uygulanmamış anapara ve faiz nakit akışını temsil eder.

(d) Bu miktar asıl kredilerin tahmini süreleri üzerinden faiz gelirlerine muhasebeleştirilir.

Firma, satın alınmış bozuk tüketici kredilerini piyasada gözlenebilir ve uygun olduğu zaman, bir piyasa katılımcısının rayiç değeri belirlerken dikkate alacağı faktörlere göre ayarlanmış kesinti oranı üzerinden tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarına kesinti uygulayarak belirledi. Tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarını belirlerken, yönetim, temerrüt oranları, zarar miktarları ve ön ödemelerin miktar ve zamanlamalarına ilişkin varsayımları biraraya getirdi. Sözleşme kapsamında istenen ödemeler tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarını hesaplarken kullanılan sürecin aynıysa kullanılarak, ancak temerrüt oranları ve zarar miktarlarına ilişkin varsayımlar biraraya getirilmeden belirlendi.

Washington Mutual işleminde alınan Satın alınmış kötü itibarlı krediler Firma'nın Konsolide Bilançosunda kredilere dahil olarak rapor edildi. Bu kredilerin ilk alım tarihinin ardından, kredi kayıplarının karşılıkları, eğer gerek duyulursa, kredilerin net defter oranında azaltma olarak rapor edilir. 31 Aralık 2008 itibarıyla bu krediler için herhangi bir karşılık kaydedilmemiştir. Satın alınan bozuk tüketici kredilerinin Kapanmamış bilançosu ve net defter değeri aşağıdaki gibidir:

31.12.08 (milyon cinsinden)

Kapanmamış bilanço ^(a)	\$ 118,180
Net defter değeri	88,813

(a) Rapor edilme tarihindeki sermaye miktarını ve kazanılmış faizi temsil eder.

Firma'nın tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve miktarının mantıklı bir şekilde tahmin edilebilir olması gerektiğine dair inancına dayalı olarak, faiz geliri satın alınmış bozuk tüketici kredilerine eklenir. Değişken oranlı krediler için, gelecekte beklenen nakit akışları asıl kredilerin sözleşme kapsamındaki mevcut oranı üzerine kuruludur.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2008'de sona eren yılda bu krediler için eklenebilir gelir faaliyetlerini belirtir.

Eklenebilir Gelir Faaliyeti

(milyon olarak)

Bilanço, 30 Eylül 2008	\$ 32,662
Faiz gelirine ekleme	(1,292)
Değişken oranlı kredilerde faiz oranlarındaki değişiklikler	(4,877)
Bilanço, 31 Aralık 2008	\$ 26,493

Şüpheli krediler

Bir kredi, mevcut bilgilere ve olaylara dayalı olarak, Firma'nın kredi sözleşmesinin şartları uyarınca tahsil etmesi gereken miktarın (anapara ve faiz dahil) tamamını tahsil edemeyecek durumda olması durumunda, kötü itibarlı kredi olarak kabul edilir. Kötü itibarlı krediler belirli tahakkuk etmeyen toptan kredileri ve asıl teminatın rayiç değeri üzerinden bir zararın kaydedilmediği kredileri içerir. Kötü itibarlı kredilere aynı zamanda finansal zorluk çeken müstekrizler için bir imtiyaz olarak sorunlu borç yapılandırmasında değişikliğe uğramış krediler de dahildir. Sorunlu borç yapılandırması tipik olarak Firma'nın zarar hafifletme faaliyetlerinden kaynaklanır ve oran azaltımlarını, anapara aflarını, müsamahalaları ve ekonomik kaybı en aza indirmek ve teminatın rehnine veya yeniden sahip olmaya engel olmak amaçlı diğer eylemleri içerebilir. Firma sorunlu borç yapılandırmasında konut sermayesi kredi çizgisini değiştirdiğinde, değiştirilmiş kredilere ilişkin gelecekteki borç taahhütleri bu değişikliğin şartlarının bir parçası olarak iptal olur. Buna göre, Firma bu değiştirilmiş kredilerle ilgili olarak gelecekte ilave fonlar verme taahhüdü vermiş olmaz. Firmanın alımda beklenen tüm nakit akışını ve alımdan sonraki tahminler üzerinde yapılan değişiklikler nedeniyle tahsil edilmesi beklenen ilave nakit akışlarını tahsil etmeyi beklemesi ihtimali olduğu sürece, Satın alınmış kötü itibarlı kredilerin kötü itibarlı krediler olarak rapor edilmesine gerek yoktur. Buna göre, Washington Mutual'ın alınmasıyla elde edilmiş kötü itibarlı kredilerin hiçbiri aşağıdaki tablolarda rapor edilmemiştir.

Kötü itibarlı kredilerdeki faiz gelirleri Firma'nın tahakkuk eden ve etmeyen kredilerdeki faizi muhasebeleştirme politikası üzerine kurulu olarak muhasebeleştirilir. Sorunlu borç yapılandırmasıyla üzerinde değişiklik yapılmış belli krediler bu politika kapsamında faiz iktisap ederler.

Aşağıdaki tablolar aşağıda açıklanan kredi kartı kredileri hariç JPMorgan Chase'in kötü itibarlı kredileri hakkında bilgi sunar. Firma, esas olarak şüpheli kredilerin değerlendirilmesi için indirgenmiş nakit akışı yöntemini kullanmaktadır.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
Bozuk, karşılık ayrılmış krediler Toptan	\$ 2,026	\$ 429
Tüketici ^(a)	2,252	322
Bozuk, karşılık ayrılmış krediler^(b)	4,278	751
Bozuk, karşılık ayrılmamış krediler ^(c)		
Toptan	62	28
Tüketici ^(a)	—	—
Bozuk, karşılık ayrılmamış krediler	62	28
Kötü itibarlı krediler toplamı^(b)	\$ 4,340	\$ 779
SFAS 114 uyarınca kötü itibarlı kredilerin karşılığı		
Toptan	\$ 712	\$ 108
Tüketici ^(a)	379	116
SFAS 114 uyarınca kötü itibarlı kredilerin toplam karşılığı^(d)	\$ 1,091	\$ 224

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Dönem içinde şüpheli kredilerin ortalama bakiyesi			
Toptan	\$ 896	\$ 316	\$ 697
Tüketici ^(a)	1,211	317	300
Kötü itibarlı krediler toplamı^(b)	\$ 2,107	\$ 633	\$ 997

Dönem içinde şüpheli kredilerin tahakkuk etmiş faiz geliri

Toptan	\$ —	\$ —	\$ 2
Tüketici ^(a)	57	—	—
Dönem içinde kötü itibarlı kredilerin tahakkuk etmiş toplam faiz geliri	\$ 57	\$ —	\$ 2

(a) Kredi kartı kredilerini içermez.

(b) 2008’de kötü itibarlı kredileri hesaplama yöntemleri değişti. Mevcut tanımı yansıtması için önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

(c) İndirgenmiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi, SFAS 114 uyarınca karşılık gerektirmez.

(d) SFAS 114 uyarınca şüpheli kredilerin karşılığı, JPMorgan Chase’in kredi zararları karşılığına dahil edilir. Belli bozuk tüketici kredileri kredi kayıpları karşılığında formül-bazlı olarak kategorize edilmiştir.

2008 yılı boyunca, vadesinde ödenmemiş ipotek ve konut sermayesi kredilerine ilişkin zarar hafifletme çalışmaları büyük oranda artmıştır, bu da tüketici sorunlu borç yapılandırmasında önemli ölçüde artışa neden olmuştur. 2008’in dördüncü çeyreğinde, Firma, bölgesel danışma merkezleri açmak, ilave kredi danışmanları istihdam etmek, yeni finansman alternatifleri sunmak, henüz geçerlilik kazanmamış değişiklikleri önermek olarak müstekrizlere ulaşmak ve her bir krediyi rehin sürecine sokmadan önce bağımsız bir şekilde gözden geçirmek için yeni bir süreç başlatmak dahil olmak üzere, bu portföylerle ilgili olarak zarar hafifletme çalışmalarını daha da genişletmeye yönelik planlarını açıkladı. Genel olarak çeşitli vade uzatma biçimlerini, oran indirimleri ve toleransları temsil eden bu zarar hafifletme çalışmalarının, sorunlu borç yapılandırması olarak muhasebeleştirilmiş krediler dahil, Firma’nın bilançosunda yer alan değiştirilmiş kredilerin bilançosunda bir artışa sebep olmaları ve diğer yandan Firma’nın ekonomik kaybını en aza indirmeleri ve rehin için alternatifler sağlamaları beklenir.

JPMorgan Chase finansal zorluk içindeki müstekrizlerle yaptığı kendi kredi kartı kredi sözleşmelerinin şartlarını değiştirebilir. Bu değişiklikler müşterinin kredi kartındaki mevcut kredi limitini iptal etmek, karttaki faiz oranını düşürmek ve müşteriyi 60 ayı geçmeyecek sabit bir ödeme planına dahil etmek gibi işlemleri kapsayabilir. Kart sahibi değiştirilmiş şartlara uymazsa, kredi kartı sözleşmesi eski asıl şartlarını geri kazanır ve uygun temerrüt "kovası"nda yansıtılmış olan kapanmamış kredi ve kredi miktarları Firma’nın standart zarar politikası uyarınca kayıttan silinir. Bu prosedürler kapsamında 2.4 milyar dolarlık ve 1.4 milyar dolarlık bilanço kredi kartı kapatılmamış borcu sırasıyla 31 Aralık 2008 ve 2007’de modifiye edilmiştir. Firma’nın kredi kayıpları için tüketici karşılıklarını belirlemek için kullandığı yöntemler gereğince, Firma zaten bu kredi kartı borçlarına karşı tedbir almıştı, bu kredi kartı borçlarına yapılan bu değişiklikler Firma’nın kredi kaybı karşılıkları üzerinde artan bir etki yapmamıştır.

Not 15 – Kredi zararları karşılığı

2008 yılı boyunca, Washington Mutual işlemleriyle bağlantılı olarak, Firma, Washington Mutual kredi kaybı rezerv metodlarını, asıl kredilerin yapısına ve karakteristiğine dayalı olarak uygun JPMorgan Chase metodlarına uyarlamak için toplam 1.5 milyar değerindeki kredi zararları için olan karşılığı ayarlamalar kaydetti. Bu miktara kredi kayıpları için 646 milyon dolar değerinde toptan provizyon ayarlamaları ve kredi kayıpları için 888 milyon dolar değerinde tüketici provizyon ayarlamaları da dahildi. Firma’nın kredi kayıpları provizyonunu belirlemek için kullandığı yöntemler, ki bunlar Washington Mutual kredilerine de uygulandı, aşağıda daha detaylı olarak açıklanmıştır.

JPMorgan Chase’in kredi zararları Karşılığı, toptan (risk oranlı) ve tüketici (puanlı) kredi portföylerini kapsar ve yönetimin Firma’nın kredi portföyündeki olası kredi zararlarının tahminini temsil eder. Yönetim ayrıca toptan krediler için kullanılan benzer bir metodoloji kullanarak toptan kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ilişkin bir karşılık hesaplar.

Kredi zararları karşılığına, varlığa özel bir bileşen veya formül esaslı bir bileşen de dahildir. Varlığa özel bileşen, şüpheli görülen ve SFAS 114’e göre ölçülen kredilerin zararlarına ilişkin karşılıklarla ilgilidir. Bir karşılık, kredinin iskontolu nakit akışları (veya teminat değeri ya da piyasa fiyatı) bu kredinin defter değerinden düşüğe tesis edilir. Bu karşılığın varlığa özel bileşenini hesaplamak için daha büyük miktardaki şüpheli krediler, tek tek değerlendirilirken daha küçük miktardaki şüpheli kredilerse ilgili varlık sınıfında yaşanan geçmişteki zarar deneyimleri kullanarak bir havuz şeklinde değerlendirilir. Kredi zararı karşılığı, eğer gelecekte beklenen nakit akışında değişken oranlı kredilerin yeniden fiyatlandırılmasına ilişkin indirimler dışında bir indirim yoksa, aynı zamanda SOP 03-3 e göre muhasebeleştirilmiş satın alınmış kötü itibarlı krediler için de kaydedilir. Gerekli herhangi bir karşılık hesaplama (veya havuzun) efektif faiz oranı üzerinden iskonto uygulanan beklenen nakit akışının cari değeri üzerinden ölçülür. Satın alınmış kötü itibarlı krediler hakkında daha fazla bilgi almak için İşbu Yıllık Raporun 175-178. sayfalarındaki Not 14’ye bakın.

Formül esaslı bileşen ise toptan kredilerle tüketici kredilerini kapsar. Risk-oranlı (genel olarak toptan iş kolları tarafından oluşturulan) krediler için, model hassaslığını, harici etkenleri ve meydana gelmiş ancak istatistiki hesaplamayı elde etmek amacıyla kullanılan etkenler henüz yansıtılmamış nitelikteki güncel ekonomik olayları göz önüne almak üzere düzeltilen bir istatistiki hesaplamayı temel alır. İstatistiki hesaplama, temerrüt olasılığı ("PD") ve temerrütlü zarar ("LGD") ürünüdür. Bu faktörler risk oranlama ve beklenen vade süresine göre farklılaştırılır. PD tahminleri, gözlemlenebilir harici verilere, ağırlıklı kredi değerlendirme kurumunun temerrüt istatistiklerine dayanır. LGD tahminleri ise bir kredi döngüsünden daha fazla süren fiili kredi zararları üzerinde yapılan bir çalışmayı esas alır. Skorlu kredilerde (genelde tüketici kredileri), zarar, zarar sıklığı ve şiddetine ilişkin faktörler dahil istatistikselsel zarar faktörlerini, varlık tipine göre ayrılmış kredi havuzlarına uygulayarak belirlenir. Zarar sıklığı ve şiddeti varsayımları yürütürken, ekonomik ortamda bilinen ve tahmin edilen

değişiklikler, konut fiyatlarındaki, işsizlik oranlarındaki ve diğer risk göstergelerindeki değişiklikler dahil olmak üzere göz önünde bulundurulur. Çoklu tahmin yöntemleri, kredi kaybı tahmin modelleri ve yaş-bazlı zarar tahminleri dahil istatistikî zararları tahmin etmek için kullanılır.

Yönetim yargısını, istatistiksel hesaplamayı düzeltmek amacıyla belirli aralıklar içinde uygular. Risk oranlı portföyler için istatistiksel hesaplamada düzeltmeler yapıldığında, tahmini aralıklar ile aralık içindeki uygun noktanın tespiti, yönetimin hakim standartların kalitesine ilişkin nicel ve nitel değerlendirmesine, mevcut portföyün kredi kalitesini etkileyen ilgili dahili etkenlere ve meydana gelmiş ancak henüz zarar etkenlerine yansıtılmamış olan makroekonomik ve siyasi koşullar gibi harici etkenlere dayanır. Konsantre ve sorun yaşayan sektörlerle ilgili etkenler de ilgili olduğu durumlarda bu hesaplama dahil edilir. Skorlu kredi portföylerinin istatistiksel hesaplamasında yapılan düzeltmeler ise kısmen her bir önemli ürün segmentinin geçmişteki zarar deneyimi analiz edilerek gerçekleştirilir. Belirli aralıklar ile aralık içindeki uygun noktanın tespiti ise yönetimin mevcut makroekonomik ve siyasi koşullarla, hakim standartların kalitesiyle ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dahili ve harici etkenlerle ilgili olan belirsizliklere dair görüşlerini esas alır.

Borç vermeyle ilgili taahhütlerin karşılığı, yönetimin Firma'nın kredi verme sürecinde yer alan olası kredi zararlarına ilişkin tahminini temsil eder. Yönetim, şüpheli olarak görülen borç vermeyle ilgili taahhütlere ilişkin olarak varlığa özgü bir karşılık tesis eder ve toptan borç vermeyle ilgili taahhütlerin gerçekleştirilmesi için de formül esaslı bir karşılık hesaplar. Bunlar, beklenen vadeler ve para çekme olasılıkları doğrultusunda değiştirilen, toptan kredi portföyü için kullanılan benzer bir metodoloji kullanılarak hesaplanır.

Bir karşılığın uygunluğunun tespiti karmaşıktır ve kendiliğinden belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin yönetim yargısını gerektirir. Kredi portföyünün sonraki değerlendirmeleri, o tarihte öne çıkan etmenlerin ışığında, kredi zararları karşılıklarında ve borç vermeyle ilgili gelecek dönem taahhütlerinde önemli değişikliklerle sonuçlanabilir.

En az üç ay da bir, kredi zararları karşılığı, Risk Genel Müdürü ve Finans Genel Müdürü ve Firma'nın Denetçisi tarafından gözden geçirilir ve Firma'nın Yönetim Kurulu, Risk Politikası ve Denetim Komiteleri ile görüşülür. 31 Aralık 2008 itibariyle, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun olduğunu (henüz tanımlanabilir olmayanlar dahil olmak üzere, portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli) varsaymaktadır.

Aşağıdaki tabloda kredi zararları Karşılığındaki değişiklikler özetlenmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
1 Ocak'taki kredi zararları karşılığı	\$ 9,234	\$ 7,279	\$ 7,090
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi ^(a)	—	(56)	—
1 Ocak'taki kredi zararları karşılığı, düzeltilmiş	9,234	7,223	7,090
Brüt kayıttan silme	10,764	5,367 (829)	3,884
Brüt (ödemeler)	(929)		(842)
Net zararlar	9,835	4,538	3,042
Kredi zararları için provizyon			
Muhasebe uygunluğu dışındaki provizyon	19,660	6,538	3,153
Kredi kayıpları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(b)	1,577	—	—
Kredi zararları için toplam provizyon	21,237	6,538	3,153
Washington Mutual işleminin doğan ekleme	2,535	—	—
Diğer ^(c)	(7)	11	78
31 Aralık'taki kredi zararları karşılığı	\$ 23,164	\$ 9,234	\$ 7,279
Bileşenler:			
Varlık-özel	\$ 786	\$ 188	\$ 118
Formül-tabanlı	22,378	9,046	7,161
Kredi zararları için toplam karşılıklar	\$ 23,164	\$ 9,234	\$ 7,279

(a) SFAS 159'un 1 Ocak 2007'de yürürlüğe girmesinin etkilerini yansıtır. SFAS 159 hakkında ek bilgi için bu Yıllık Raporun 156-158. sayfalarındaki Not 5'e bakınız.

(b) 2008'deki Washington Mutual işlemiyle ilgilidir.

(c) 2008 miktarı döviz dönüşümünü temsil eder. 2007 miktarı 5 milyon dolar değerindeki alınmış varlıkları ve 5 milyon dolar değerindeki döviz dönüşümünü temsil eder. 2006 tutarı, Bank of New York işlemiyle ilgilidir.

Aşağıdaki tabloda borç vermeyle ilgili taahhütler Karşılığındaki değişiklikler özetlenmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
1 Ocak'ta borç vermeyle ilgili taahhütlerin karşılığı	\$ 850	\$ 524	\$ 400
Borç vermeyle ilgili taahhütler için provizyon, Muhasebe uyumluluğu hariç provizyon	(215)	326	117
Borç vermeyle ilgili taahhütlerin karşılığı – muhasebe uyumluluğu ^(a)	(43)	—	—
Borç vermeyle ilgili taahhütlerin toplam karşılığı	(258)	326	117
Washington Mutual işleminin doğan ekleme	66	—	—
Diğer ^(b)	1	—	7
31 Aralıkta borç vermeyle ilgili taahhütlerin karşılığı	\$ 659	\$ 850	\$ 524
Bileşenler:			
Varlık-özel	\$ 29	\$ 28	\$ 33
Formül-tabanlı	630	822	491
Borç vermeyle ilişkili taahhütler için toplam karşılık	\$ 659	\$ 850	\$ 524

(a) Washington Mutual işlemiyle ilgilidir

(b) 2006 tutarı, Bank of New York işlemiyle ilgilidir.

Not 16 – Kredi menkul kıymetleştirmeleri

JPMorgan Chase konut ipoteği, kredi kartı, otomobil, öğrenci ve ticari krediler (esas olarak gayrimenkulle alakalı) dahil olmak üzere çok çeşitli kredileri menkulleştirir ve satar. JP Morgan Chase tarafından desteklenen menkul kıymetleştirmelerde, menkul kıymetleştirme süreci dahilinde SPE'ler kullanılır. Bu SPE'ler, QSPE'nin (işbu Yıllık Raporun 134. sayfasındaki Not 1'de açıklanan) tanımına girecek şekilde yapılandırılırlar buna göre, menkul kıymetleştirme ile ilgili olan QSPE'lerin varlık ve borçları Firma'nın Konsolide Edilmiş bilançolarında gösterilmez (yukarıda da açıklandığı üzere, birikmiş faizler hariç). Bu menkulleştirme araçlarının başlıca amacı, yatırımcının ihtiyaçlarını karşılamak ve kredilerin QSPE'lere satışı aracılığıyla Firma için likidite sağlamaktır. Bu QSPEler sabit veya dalgalı kur varlığına dayalı menkul kıymetlerin ihracı yoluyla finanse edilir.

Firma, satışa ilişkin muhasebe kriterleri karşılandığında, satışı kredi menkul kıymetleştirme olarak kaydeder. Bu kriterler şunlardır: (1) devredilen varlıkların hukuki olarak Firma'nın alacaklılarından ayrılması; (2) kuruluşun mali varlıklarını rehin veya takas etme ya da kuruluş bir QSPE ise yatırımcılarının paylarını rehin veya takas etme yetilerinin bulunması ve (3) Firma'nın devredilen varlıkları vadesinden önce geri almak için etkin kontrolünün bulunmaması ya da sahibinin devredilen varlıkları iade etmesini tek taraflı olarak zorlama yeteneğinin bulunmaması.

Muhasebe satışları kriterlerini karşılayan kredi menkulleştirmeleri için, kaydedilen kazançlar veya zararlar, başlangıçta rayiç değer üzerinden kaydedilen hizmet varlıkları hariç, kısmen, satılan kredilerin net defter değerine bağlıdır. Satışın gerçekleştiği tarihte el konulan herhangi bir hizmet varlığı başlangıçta rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Satılan kredilerin geri kalan net defter değeri satılan krediler ve el konulan diğer faizler arasında, satış tarihindeki nisbi rayiç değeri üzerinden dağıtılır. Menkul kıymetleştirme kazançları, Faiz dışı gelirden rapor edilir.

Kote edilmiş piyasa fiyatı mevcut değil ise, Firma, bu birikmiş faizlerin rayiç değerini, modelleme teknikleri kullanarak, gelecekte beklenen nakit akımının bugünkü değerini tespit etmek vasıtasıyla tahmin eder. Bu modeller, beklenen kredi zararları, geri ödeme hızları ve var olan risklere uygun iskonto oranları gibi, kilit değişkenlerin yönetimce en iyi şekilde tahmin edilmesini içerir. Birikmiş faizlerin değerlendirilmesiyle ilgili daha fazla bilgi için bu Yıllık Rapor'un 144. sayfasındaki Not 4'e bakınız.

Firma menkulleştirilmiş kredilerdeki faizleri bölünmemiş satıcı faizi, kıdemli veya bağlı salt-interest şeritleri, borç ve sermaye dilimleri, emanet hesapları ve hizmet hakları şeklinde tutabilir. Bu birikmiş faizlerin sınıflandırılması faiz tipi, birikmiş faizin bir menkul kıymet sertifikası ile temsil edilip edilmemesi ve ne zaman tutulduğu gibi birçok etmene bağlıdır. IB tarafından tutulan faizler ticaret varlıkları olarak sınıflandırılır. İlgili birikmiş faizlerin sınıflandırılması ile ilgili daha fazla bilgi için notun kredi kartı menkulleştirme ve ipotek menkulleştirme bölümlerine bakınız. AFS olarak sınıflandırılmış ve harici bir puanlama kurumu tarafından "AA"nın altında puanlanmış birikmiş faizler bu Yıllık raporun 174. sayfasındaki Not 12. de belirtildiği gibi EITF 99-20'nin eksiltme hükümlerine tabidir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde satış muhasebesinin yapıldığı ve Firmanın sürekli olarak dahil olduğu, JPMorgan Chase tarafından finanse edilen menkulleştirme tüzel kişileri elinde bulunan toplam ödenmemiş varlık miktarını gösterir. Sürekli müdahaleye kredileri sunmak, kıdemli ve bağlı faizleri, rücu ve teminat düzenlemelerini ve türev işlemlerini elinde tutmak dahildir. Belli durumlarda, Firma'nın tek sürekli müdahalesi kredileri sunmak olmuştur. Firmanın birikmiş faizlerinin belirli bir kısmı (ticari varlıklar, AFS menkul kıymetleri ve diğer varlıklar) rayiç değerlerinde yansıtılmıştır.

31 Aralık 2008 (milyar cinsinden)	Ödenmemiş esas tutar		Menkulleştirilmiş varlıklarda JPMorgan Chase faizi ^{(f)(g)(h)(i)}				JPMorgan Chase tarafından elde tutulan faizler toplamı
	Firmanın elinde bulunan toplam varlıklar-QSPEler tarafından finanse edilen	Sürekli müdahaleyle QSPEler tarafından tutulan varlıklar	Ticari amaçla elde tutulan varlıklar	AFS menkul kıymetleri	Krediler	Diğer varlıklar	
Menkulleştirmeye ilgili:							
Kredi kartı	\$ 121.6	\$ 121.6 ^(e)	\$ 0.5	\$ 5.6	\$ 33.3	\$ 5.6	\$ 45.0
Konut ipoteği:							
Prime ^(a)	233.9	212.3	1.7	0.7	—	—	2.4
Subprime	61.0	58.6	—	0.1	—	—	0.1
Opsiyon ARMLeri	48.3	48.3	0.1	0.3	—	—	0.4
Ticari ve diğer ^(b)	174.1	45.7	2.0	0.5	—	—	2.5
Öğrenci kredileri	1.1	1.1	—	—	—	0.1	0.1
Taşıt	0.8	0.8	—	—	—	—	—
Toplam^{(c)(d)}	\$ 640.8	\$ 488.4	\$ 4.3	\$ 7.2	\$ 33.3	\$ 5.7	\$ 50.5

31 Aralık 2007 (milyar cinsinden)	Ödenmemiş esas tutar		Menkulleştirilmiş varlıklarda JPMorgan Chase faizi ^{(f)(g)(h)}				JPMorgan Chase tarafından elde tutulan faizler toplamı
	Firmanın elinde bulunan toplam varlıklar-QSPEler tarafından finanse edilen	Sürekli müdahaleyle QSPEler tarafından tutulan varlıklar	Ticari amaçla elde tutulan varlıklar	AFS menkul kıymetleri	Krediler	Diğer varlıklar	
Menkulleştirmeye ilgili:							
Kredi kartı	\$ 92.7	\$ 92.7 ^(e)	\$ —	\$ 0.3	\$ 18.6	\$ 4.6	\$ 23.5
Konut ipoteği:							
Prime ^(a)	78.3	77.7	0.4	—	—	—	0.4
Subprime	23.7	22.7	0.3	0.1	—	—	0.4
Opsiyon ARMLeri	—	—	—	—	—	—	—
Ticari ve diğer ^(b)	109.6	3.4	—	—	—	—	—
Öğrenci kredileri	1.1	1.1	—	—	—	0.1	0.1
Taşıt	2.3	2.3	—	—	—	0.1	0.1
Toplam^(c)	\$ 307.7	\$ 199.9	\$ 0.7	\$ 0.4	\$ 18.6	\$ 4.8	\$ 24.5

(a) Tüm Alt-A kredileri içerir.

(b) Ortak finanse edilen ticari menkulleştirmeleri ve dolayısıyla JPMorgan Chase dışında oluşturulmuş ipotek kredilerini içerir. Ticari ve diğer, üçüncü şahıslardan devralınmış menkul kıymetlere dayalı ticari kredileri (başta gayrimenkul olmak üzere) ve üçüncü şahıslardan alınmış ipotekle dış tüketici borçlarını içermektedir. Firma genel olarak Firma'nın finanse edilen ticari ipotek menkulleştirme işlemlerini elde tutmaz.

(c) Firmanın menkulleştirmelerde bağlı veya artık payların çoğunluğuna sahip olmadığı menkulleştirilmiş kredileri içerir.

(d) 31 Aralık 2008 itibarıyla Bear Stearns ve Washington Mutual tarafından finanse edilen menkulleştirmeye ilgili QSPEleri içerir.

(e) Kredi kartı borçlarını, tahakkuk eden faiz ve ücretleri ve mevduattaki nakit tutarlarını içerir.

(f) Tutulan hizmet sunumunu içermez (İpotek tahsilat haklarıyla ilgili bilgi için, bu Yıllık Raporun 199-200. sayfalarındaki Not 18'e bakınız.)

- (g) Firma'nın IB'nin ikinci piyasa faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı 31 Aralık 2008 tarihli 974 milyon dolar değerindeki kıdemli ve bağlı menkul kıymetleri içerir.
- (h) İkinci piyasada alınan ancak çoğunlukla 31 Aralık 2008 tarihinde yatırımlar için elde tutulan 1.8 milyar dolarlık yatırımları içerir. Bu 1.4 milyar dolarlık satışa-uygun olarak sınıflandırılmış yatırımları, 172 milyon dolar tutarındaki kredi kartlarını, 693 milyon dolarlık konut ipoteklerini ve 495 milyon dolar değerindeki ticari ve diğer yatırımları, ve ticari olarak sınıflandırılmış 452 milyon dolarlık yatırımları, 112 milyonluk kredi kartı yatırımlarını 303 milyon dolarlık konut ipoteklerini ve 37 milyon dolarlık ticari ve diğer yatırımları içerir.
- (i) Öncelikli olarak menkulleştirme kurumlarının faiz oranlarını ve döviz risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türevlerini içermez. Türevlerle ilgili daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun sırasıyla 158-159 ve 214-217. sayfalarında bulunan Not 6 ve Not 32'e bakınız.
- (j) 31 Aralık 2007 tarihli 9.8 milyar dolar değerindeki, IB'nin yüklenim faaliyetleriyle bağlantılı olarak menkulleştirme tarihinde elde tutulan veya IB'nin ikinci piyasa faaliyetleriyle bağlantılı olarak satın alınmış kıdemli ve bağlı menkul kıymetleri içermez.

Başlıca ürün tipleri üzerinden menkulleştirme faaliyetleri

Aşağıdaki açıklama Firma'nın başlıca ürün tipleri üzerinden menkulleştirme faaliyetlerini tarif eder.

Kredi kartı menkulleştirmeleri:

Kart Hizmetleri ("CS") işletmeleri oluşturulmuş ve satın alınmış kredi kartı borçlarını menkulleştirir. Firma'nın devam eden birincil müdahalesi alacakların sunumunu, alacaklardaki bölünmemiş satıcı faizlerinin elde tutulmasını, belli kıdemli ve bağlı menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesapların muhafaza edilmesini içerir.

CS finanse ettiği tüm kredi kartı menkulleştirmeleri için hizmet sorumluluklarını üstlenir. Firma, servis sağlayıcı ve devreden olarak, bu Yıllık Rapor'un 160-161. sayfalarındaki Not 7'de bahsedildiği şekilde, kredi kartı gelirine kaydedilen menkulleştirilmiş kredi bakiyesi artı fazlalık hizmet ücreti üzerinden sözleşmeye dayalı hizmet ücreti alır.

Kredi kartı menkulleştirme güvence sözleşmeleri, Firmanın güvencelerde asgari bölünmemiş faizi korumasını gerektirir (bu genellikle %4 ile %12 aralığında seyrederek). 31 Aralık 2008 ve 2007'de, Firma güvencelerdeki bölünmemiş faizlerle ilgili olarak sırasıyla 33.3 milyar dolar ve 18.6 milyar dolara sahipti. Firma 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için güvencelerdeki asıl alacakların bölünmemiş faizinde yaklaşık olarak sırasıyla %22 ve %19'luk bir ortalama tutturdu. Güvencelerdeki bu bölünmemiş faizler Firmanın güvencelere aktarılan alacaklardaki bölünmemiş faizleri temsil eder, bu bölünmemiş faizler menkul kıymet sertifikaları tarafından temsil edilmez ve gerçek maliyetinden satışa arz edilir ve krediler içinde sınıflandırılır.

Buna ek olarak, Firma 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihi itibarıyla sırasıyla toplam 3.0 milyar dolar ve 2.7 milyar dolar değerindeki menkulleştirilmiş alacaklar üzerinde tahakkuk etmiş faiz ve ücretlerden, diğer varlıklarda sınıflandırılmış bağlı faiz elde etti

Firma kredi kartı menkulleştirme güvencelerinde 31 Aralık 2008 ve 2007'de sırasıyla 2.3 milyar dolar ve 284 milyon dolar ile 31 Aralık 2008'de 3.5 milyar dolar değerinde kıdemli menkul kıymet elde etti. Elde tutulan menkul kıymetlerden, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihli sırasıyla 5.4 milyar dolar ve 284 milyon dolarlık kısım AFS menkul kıymetler olarak sınıflandırıldı. Washington Mutual işleminde elde edilen 389 milyon dolar değerindeki menkul kıymetler 31 Aralık 2008'de ticari varlıklar olarak sınıflandırıldı. Kıdemli AFS menkul kıymetleri Firma tarafından teminatlı bir finans işlemi için teminat olarak kullanıldı.

Firma ayrıca yatırımcılara borçlanılan nakit akışlarındaki eksiklikleri gidermek için bazı kredi kartı menkulleştirmelerinde emanet hesapları önceden belirlenmiş limitlerde koruyor. Bu emanet hesaplarda kredi kartlarıyla ilgili olarak mevcut olan tutarlar diğer varlıklarda kaydedilir ve 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla sırasıyla 74 milyon dolar ve 97 milyon dolar tutarında kaydedilir.

İpotek Menkulleştirmeleri

Firma oluşturulmuş ve satın alınmış konut ipoteklerini ve oluşturulmuş ticari ipotekleri menkulleştirir.

RFS oluşturduğu ve satın aldığı konutsal ipotek kredilerini menkulleştirir ve tüm oluşturulmuş ve satın alınmış konutsal ipotek kredilerinin hizmetini elinde tutar. Buna ek olarak, RFS IB tarafından satın alınmış olan belirli ipotek kredileri için tahsilat sorumluluğuna sahiptir. Hizmet sağlayıcı olarak, Firma menkulleştirilmiş kredi bilançosu artı yan ücretler üzerinden hizmet ücreti alır. Firma aynı zamanda hizmet kılavuz ve standartları uyarınca Hükümet Ulusal İpotek Birliği (GNMA)'ne, Federal Ulusal İpotek Birliği (Fannie Mae)'ne ve Federal Ev Kredisi İpotek Birliği (Freddie Mac)'ne sattığı konutsal ipotek kredilerini de sunma hakkına sahiptir. İpotek tahsilat haklarıyla ilgili bilgi için, bu Yıllık Raporun 199-200. sayfalarındaki Not 18'e bakınız. Sınırlı sayıda menkulleştirmelerde, RFS tahsilat haklarına ek olarak bir faiz elde edebilir. Bu menkulleştirmelerden elde edilen faiz tutarı 31 Aralık 2008 ve 2007'de sırasıyla toplam 939 milyon dolar ve 221 milyondur. Elde edilen bu faizler ticaret veya AFS menkul kıymetleri olarak muhasebeleştirildi, sınıflandırma elde edilen faizin bir menkul kıymet sertifikasına sahip olmasına, dönüştürülebilir türeve sahip olmasına ve elde edildiği tarihe (örn, SFAS 155'in benimsenmesinden önce) bağlı olarak değişir.

IB kendi oluşturduğu konutsal ipotek kredilerini (satın aldığı krediler ve RFS tarafından oluşturulmuş belli ipotek kredileri dahil) ve ticari kredileri menkulleştirir. Menkulleştirmeyle birlikte, IB menkulleştirme güvencesi tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak yüklenim ve ticaret faaliyetlerinde bulunabilir. IB menkulleştirme tarihinde gerek konutsal gerek ticari ipotek kredilerinde satılmamış kıdemli ve/veya bağlı faizleri (artık paylar dahil) elinde tutabilir. Bu elde tutulan faizler rayiç değerleri üzerinden muhasebeleştirilir ve ticari varlıklar olarak sınıflandırılırlar. Elde tutulan bu artık payların miktarı, 31 Aralık 2008 ve 2007'de sırasıyla 155 milyon dolar ve 547 milyon dolardı. Buna ek olarak, IB 31 Aralık 2008 itibarıyla 2.8 milyar dolar değerinde kıdemli ve bağlı faiz elde etmiştir; Bu menkul kıymetler Firma'nın yüklenim faaliyetleriyle bağlantılı olarak menkulleştirme sırasında elde tutulmuştur.

Aşağıdaki tablolardaki menkulleştirme faaliyetlerinde rapor edilmiş tutarlara ek olarak, Firma 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihlerinde sırasıyla toplam 122.0 milyar dolar, 81.8 milyar dolar ve 53.7 milyar dolar değerinde konutsal ipotek kredisi sattı. Bu kredi satışlarının büyük çoğunluğu GNMA, Fannie Mae ve Freddie Mac tarafından yapılacak menkulleştirmeler içindi. Bu satışlar sırasıyla 32 milyon dolar, 47 milyon dolar ve 251 milyon dolar vergi öncesi kazanç olarak geri döndü.

Firma'nın ipotek kredisi satışları esas olarak rücusuzdur ve bu nedenle, gelecek kredi zararlarının riski, kredilerin alıcısına aktarılır. Ancak, sınırlı sayıda kredi satışları için, Firma satılan kredilere ilişkin kredi riskinin %100'lük kısmından istenen oranda alıcıyla paylaşmak zorundadır. Rüculu olarak satılan krediler hakkında ek bilgiler için bu Yıllık Rapor'un 221. sayfasındaki not 33'e bakınız.

Diğer Menkulleştirmeler

Firma aynı zamanda RFS tarafından oluşturulan otomobil ve öğrenci kredilerini ve satın alınan tüketici kredilerini (otomobil ve öğrenci kredileri dahil) menkulleştirir. Firma oluşturulmuş tüm ve satın alınmış belli öğrenci ve otomobil kredilerinin tahsilatından sorumludur. Aynı zamanda bu menkulleştirmelerde birikmiş faiz elde edebilir, bu artık paylar diğer varlıklar olara sınıflandırılır. 31 Aralık 2008 ve 2007'de, Firma menkulleştirilmiş otomobil kredilerinde sırasıyla 37 milyon dolar ve 85 milyon dolar, menkulleştirilmiş öğrenci kredilerinde ise sırasıyla 52 milyon dolar ve 55 milyon dolar birikmiş faiz elde etmiştir.

Firma ayrıca yatırımcılara borçlanılan nakit akışlarındaki eksiklikleri gidermek için bazı otomobil ve öğrenci kredisi menkulleştirmelerinde emanet hesapları önceden belirlenmiş limitlerde koruyor. Bu emanet hesaplar diğer varlıklar arasında sınıflandırılır ve rayiç değer üzerinden sevk edilir. Bu emanet hesaplarda mevcut olan miktarlar 31 Aralık 2008 itibarıyla hem otomobil hem öğrenci kredisi menkulleştirmeleri için 3 milyon dolar, 31 Aralık 2007 itibarıyla, otomobil ve öğrenci kredisi menkulleştirmeleri için sırasıyla 21 milyon dolar ve 3 milyon dolardı.

Menkulleştirme faaliyetleri

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllar için Firma'nın yürüttüğü menkulleştirme faaliyetlerine ilişkin bilgi sunar. Gösterilen dönemler boyunca, rücu veya teminat sözleşmeleriyle ilgili olarak Firma'dan QSPElere nakit akışı olmamıştır.

31 Aralık 2008'de sona eren yıl

(oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

	Kredi kartı	Konut ipoteği ^(e)			Ticari ve diğer	Öğrenci kredileri	Taşıt
		Prime ^(h)	Subprime	Opsiyon ARMLeri			
Menkulleştirilmiş anapara	\$ 21,390	\$ —	\$ —	\$ —	\$1,023	\$ —	\$ —
Vergi öncesi kazançlar	151	—	—	—	—	—	—
Dönem boyunca tüm nakit akışı:							
Yeni menkulleştirmelerden gelen gelir	\$ 21,389 ^(f)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 989	\$ —	\$ —
Tahsil edilen servis ücretleri	1,162	279	146	129	11	4	15
Alınan diğer nakit akışı ^(a)	4,985	23	16	—	—	—	—
Rotatif menkulleştirmelerde yeniden yatırım yönlendirilen tahsilatlardan elde edilen gelir	152,399	—	—	—	—	—	—
Daha önce devredilmiş finansal varlıkların (veya asıl teminatın) satın alınması ^{(b)(c)}	—	217	13	6	—	—	359
Firma tarafından elde tutulmaya devam eden faizlerden elde edilen nakit akışı ^(d)	—	—	—	—	—	—	—
	117	267	23	53	455	—	43

Yıl boyunca oluşturulmuş biriken faizi ölçmek için kullanılan kilit varsayımlar (yüklük oranlar):

Ön ödeme oranı ^(a)	17.9-20.0%	1.5%
	PPR	CPR
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	0.4-0.5	2.1
Beklenen kredi zararları	4.2-4.8%	1.5%
İskonto oranı	12.0-13.0%	25.0%

31 Aralık 2007'de sona eren yıl (oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	Kredi kartı	Konut ipoteği			Ticari ve diğer	Öğrenci kredileri	Taşıt
		Prime ^(h)	Subprime	Opsiyon ARMLeri			
Menkulleştirilmiş anapara	\$ 21,160	\$ 32,084	\$ 6,763	\$ —	\$ 12,797	\$ 1,168	\$ —
Vergi öncesi kazançlar	177	28 ⁽ⁱ⁾	43	—	—	51	—
Dönem boyunca tüm nakit akışı:							
Yeni menkulleştirmelerden gelen gelir	\$ 21,160	\$ 31,791	\$ 6,844	\$ —	\$ 13,038	\$ 1,168	\$ —
Tahsil edilen servis ücretleri	1,005	124	246	—	7	2	36
Alınan diğer nakit akışı ^(a)	4,963	—	—	—	—	—	—
Rotatif menkulleştirmelerde yeniden yatırım yönlendirilen tahsilatlardan elde edilen gelir	148,946	—	—	—	—	—	—
Daha önce devredilmiş finansal varlıkların (veya asıl teminatın) satın alınması ^(b)	—	58	598	—	—	—	431
Firma tarafından elde tutulmaya devam eden faizlerden elde edilen nakit akışı ^(d)	—	—	—	—	—	—	—
	18	140	278	—	256	—	89

Yıl boyunca oluşturulmuş biriken faizi ölçmek için kullanılan kilit varsayımlar (yüklük oranlar):

Ön ödeme oranı ^(a)	20.4%	13.7-37.2%	30.0-48.0%	0.0-8.0%	1.0-8.0%
	PPR	CPR	CPR	CPR	CPR
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	0.4	1.3-5.4	2.3-2.8	1.3-10.2	9.3
Beklenen kredi zararları	3.5-3.9%	0.0-1.6% ⁽ⁱ⁾	1.2-2.2%	0.0-1.0% ⁽ⁱ⁾	—% ⁽ⁱ⁾
İskonto oranı	12.0%	5.8-20.0%	12.1-26.7%	10.0-14.0%	9.0%

Aralık 31, 2006'de sona eren yıl (oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	Kredi kartı	Konut ipoteği			Ticari ve diğer	Öğrenci kredileri	Taahhüt
		Prime ^(h)	Subprime	Opsiyon ARMLeri			
Menkulleştirilmiş anapara	\$ 9,735	\$ 30,254	\$17,359	\$ —	\$ 13,858	\$ —	\$ 2,405
Vergi öncesi kazançlar	67	53	193	—	129	—	—
Dönem boyunca tüm nakit akışı:							
Yeni menkulleştirmelerden gelen gelir	\$ 9,735	\$ 30,167	\$17,635	\$ —	\$ 14,248	\$ —	\$ 1,745
Tahsil edilen servis ücretleri	973	76	29	—	1	—	52
Alınan diğer nakit akışı ^(a)	5,281	35	—	—	95	—	—
Rotatif menkulleştirmelerde yeniden yatırıma yönlendirilen tahsilatlardan elde edilen gelir	151,186	—	—	—	—	—	—
Daha önce devredilmiş finansal varlıkların (veya asıl teminatın)satın alınması ^(b)	—	31	31	—	—	—	138
Firma tarafından elde tutulmaya devam eden faizlerden elde edilen nakit akışı ^(d)	76	48	258	—	73	—	96

Yıl boyunca oluşturulmuş biriken faizi ölçmek için kullanılan kilit varsayımlar (yıllık oranlar):

Ön ödeme oranı ^(e)	20.0-22.2%	10.0-41.3%	36.0-45.0%	0.0-36.2%	1.4-1.5%
	PPR	CPR	CPR	CPR	ABS
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	0.4	1.7-4.0	1.5-2.4	1.5-6.1	1.4-1.9
Beklenen kredi zararları	3.3-4.2%	0.1-3.3% ⁽ⁱ⁾	1.1-2.1%	0.0-0.9% ⁽ⁱ⁾	0.3-0.7%
Iskonto oranı	12.0%	8.4-26.2%	15.1-22.0%	3.8-14.0%	7.6-7.8%

(a) Elde edilen diğer nakit akışları alınan artık hizmet ücretlerini ve diğer yan ücretleri içerir.

(b) Varlıkların QSPElerden yeniden alınması için Firma tarafından ödenen nakdi içerir, örneğin, hizmet saylayıcı temizleme çağrılarını.

(c) Washington Mutual tarafından daha önce tesis edilmiş bir menkulleştirme güvencesinden 6.2 milyar dolarlık kredi kartı borcunun rastgele çıkarılmasını ve Chase portföyünden Washington Mutual güvencesine Kasım 2008 tarihinde yapılan 5.8 milyar dolarlık daha yüksek kalite kredi kartı borcuyla ilgili hesap eklentisini içermez. Bunlar bölünmemiş satıcı faizini uygun seviyelerde tutmak için güvence belgeleri tarafından izin verilen nakit olmayan işlemlerdir.

(d) Birikmiş faizlerden elde edilen nakit akışlarını içerir, örneğin, anapara geri ödemeleri, ve faiz ödemeleri.

(e) PPR: esas ödeme oranı; CPR:devamlı önödeme oranı; ABS: mutlak önödeme hızı.

(f) Firma tarafından elde bulundurulmuş 5.5 milyar dolar menkul kıymeti içerir.

(g) Sıralı alım tarihleri itibarıyla Bear Stearns ve Washington Mutual tarafından finanse edilen menkulleştirmeleri içerir. (h) Tüm Alt-A kredileri içerir.

(i) 1 Ocak 2007 itibarıyla, Firma, IB deposu ve RFS prime ipotek deposunun için rayiç değer seçimini benimsemiştir. Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, menkul kıymetleştirmeden elde edilen kazançlara yakındır.

(j) Tüketici prime konut ipoteği, öğrenci ve belirli diğer menkulleştirmelere ilişkin beklenen kredi zararı minimal olup, diğer varsayımlara dahil edilmişlerdir.

Birikmiş menkulleştirme faizleri

Aşağıdaki tablo Firma'nın, 31 Aralık 2008 tarihinde Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda rayiç değer üzerinden sevk edilen birikmiş menkulleştirme faizlerini özetler. 31 Aralık 2008 itibarıyla, Firma'nın rayiç değerinde sevk edilen birikmiş menkulleştirme faizlerinin %55'inin risk oranı "A" veya üzeriydi.

	Birikmiş faizlerin puanlama profili ^{(c)(d)}		
	2008		
	Yatırım sınıfı	Yatırım dışı sınıf	Birikmiş faiz
31 Aralık, (milyar olarak)			
Varlık türleri			
Kredi kartı ^(a)	\$ 5.5	\$ 3.8	\$ 9.3
Konut ipoteği:			
Prime ^(b)	1.1	0.3	1.4
Subprime	—	0.1	0.1
Opsiyon ARMLeri	0.4	—	0.4
Ticari ve diğer	1.7	0.3	2.0
Öğrenci kredileri	—	0.1	0.1
Taşıtlar	—	—	—
Toplam	\$ 8.7	\$ 4.6	\$ 13.3

(a) CS'nin tahakkuk etmiş faiz ve ücretler, emanet hesaplar ve diğer artık paylar dahil birikmiş bağlı faizleri içerir. 31 Aralık 2008 tarihinde gerçek maliyet üzerinden sevk edilen 33.3 milyar dolarlık güvencedeki bölünmemiş satıcı faizini ve 31 Aralık 2008'de 2.1 milyar dolarlık mevduattaki ipoteksiz nakit tutarı içermez.

(b) Tüm Alt-A kredileri içerir.

(c) Derece ölçeği, S&P eşdeğeri esasta sunulmuştur.

(d) İkincil piyasada elde edilen ancak çoğunlukla yatırım için elde tutulan 1.8 milyar dolarlık yatırımı içermez. Bu tutarın 1.7 milyar dolarlık kısmı yatırım sınıfı olarak sınıflandırılır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde, modelleme teknikleri kullanılarak değerlendirilen MSRler dışında, Firmanın birikmiş faizlerinin sırasıyla 31 Aralık 2008 ve 2007'deki rayiç değerini hesaplamak için kullanılan kilit ekonomik varsayımları gösterir; kota edilmiş piyasa fiyatları kullanılarak değerlendirilen menkul kıymetleri içermez. Aşağıdaki tablo rayiç değerlerin belirlenmesinde kullanılan varsayımlardaki ters yönde değişikliklerin %10 ve %20lik kısmının rayiç değerlerinin duyarlılıklarını gösterir. Konutsal İpotek tahsilat hakları (MSR) ile ilgili bilgi için, bu Yıllık Raporun 199-200. sayfalarındaki Not 18'e bakınız.

31 Aralık 2008	Konut ipoteği						
	(milyon cinsinden, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)	Kredi kartı	Prime ^(c)	Subprime	Opsiyon ARMLeri	Ticari ve diğer	Öğrenci kredileri
Birikmiş faizler	\$ 3,463 ^(b)	\$ 1,420	\$ 68	\$ 436	\$ 1,966	\$ 55	\$ 40
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	0.5	5.3	1.5	7.3	3.5	8.2	0.7
Ön ödeme oranları ^(a)	15.4-16.7%	0.0-50.6% ^(d)	1.0-53.1%	5.0-15.0%	0.0-100.0% ^(e)	5.0%	1.2-1.4%
Ağırlıklı ortalama ön ödeme oranı	16.6	17.7	25.1	7.6	0.7	5.0	1.3
	PPR	CPR	CPR	CPR	CPR	CPR	ABS
%10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (42)	\$ (31)	\$ (5)	\$ (4)	\$ (1)	\$ (1)	\$ —
%20 olumsuz değişimin etkisi	(85)	(57)	(6)	(11)	(1)	(2)	(1)
Zarar varsayımları	4.7-7.6%	0.0-78.1% ^(d)	0.0-78.1% ^(f)	0.0-26.3%	0.0-5.0%	—% ^(e)	0.4-0.7%
Ağırlıklı ortalama zarar varsayımları	7.0	4.4	3.4	0.3	0.3	—	0.5
%10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (235)	\$ (25)	\$ (7)	\$ —	\$ (12)	\$ —	\$ —
%20 olumsuz değişimin etkisi	(426)	(49)	(13)	(1)	(24)	—	(1)
İskonto oranları	18.0%	9.9-67.7% ^(d)	10.6-30.0%	3.6-71.7%	3.3-47.8% ^(g)	9.0%	4.1-4.2%
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	18.0	14.5	21.5	17.3	12.4	9.0	4.1
%10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (10)	\$ (52)	\$ (3)	\$ (16)	\$ (26)	\$ (2)	\$ —
%20 olumsuz değişimin etkisi	(20)	(102)	(5)	(28)	(49)	(4)	—

31 Aralık 2007

Konut ipoteği

(milyon cinsinden, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)

	Kredi kartı	Prime ^(c)	Subprime	Opsiyon ARMLeri	Ticari ve diğer	Öğrenci kredileri	Taşıt
Birikmiş faizler	\$ 3,324	\$ 381	\$ 387	\$ —	\$ 42	\$ 58	\$ 106
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	0.4-0.5	2.9-4.9	2.9	—	0.3-11.0	8.8	0.9
Ön ödeme oranları ^(a)	15.6-18.9%	19.0-25.3%	25.7%	—%	0.0-50.0%	1.0-8.0%	1.4%
	PPR	CPR	CPR		CPR	CPR	ABS
% 10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (59)	\$ (14)	\$ (30)	\$ —	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)
% 20 olumsuz değişimin etkisi	(118)	(25)	(54)	—	(2)	(2)	(1)
Zarar varsayımları	3.3-4.6%	0.0-3.0% ^(e)	3.3%	—%	0.0-0.9%	—% ^(e)	0.6%
% 10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (117)	\$ (13)	\$ (68)	\$ —	\$ (1)	\$ —	\$ (2)
% 20 olumsuz değişimin etkisi	(234)	(25)	(120)	—	(1)	—	(3)
İskonto oranları	12.0%	11.0-23.9%	15.0-30.0%	—%	1.0-18.0%	9.0%	6.8%
% 10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (2)	\$ (18)	\$ (16)	\$ —	\$ —	\$ (3)	\$ —
% 20 olumsuz değişimin etkisi	(4)	(36)	(31)	—	(1)	(5)	(1)

(a) PPR: anapara ödeme oranı; ABS: mutlak ön ödeme hızı; CPR: sabit ön ödeme oranı.

(b) Modelleme teknikleri kullanılarak değerlendirilmeyen belirli faizleri içermez.

(c) Tüm Alt-A kredileri içerir.

(d) Portföyün büyük kısmı için kullanılan birikmiş faizlerin getirdiklerinden daha geniş çapta bir gelir getiren sınırlı miktarda birikmiş faiz için rayiç değeri belirlemek amacıyla kullanılan değerlendirme varsayımlarını içerir. Bu birikmiş faizler hariç tutulmak kaydıyla, Prime/Alt-A ipotek birikmiş faizlerini değerlemek için kullanılan varsayımların aralığı öndeme oranları için %0.0-29.4, zarar varsayımları için %0.0-25.0 ve iskonto oranları için %9.9-21.4 olurdu.

(e) Prime konut ipoteği, öğrenci ve belirli toptan menkul kıymetleştirmelere ilişkin beklenen zarar minimal olup, diğer varsayımlara dahil edilmişlerdir.

(f) Portföyün büyük kısmı için kullanılan birikmiş faizlerin getirdiklerinden daha geniş çapta bir gelir getiren sınırlı miktarda birikmiş faiz için rayiç değeri belirlemek amacıyla kullanılan zarar varsayımlarını içerir. Bu birikmiş faizler hariç tutulmak kaydıyla, yüksek faizli ipotek birikmiş faizlerini değerlemek için kullanılan zarar varsayımlarının aralığı %0.2-43.5 olurdu.

(g) Sınırlı miktarda birikmiş faiz için rayiç değeri belirlemek amacıyla kullanılan değerlendirme varsayımları portföyün çoğunluğundan da fazlaydı. Bu birikmiş faizler hariç tutulmak kaydıyla, ticari ve diğer birikmiş faizlerin değerlendirme için kullanılan varsayımların aralığı öndeme oranları için %0.0-22.0, iskonto oranları için ise %3.3-30.4 olurdu.

Önceki tabloda belirtilen duyarlılık analizi varsayımına dayanmaktadır. Varsayımlardaki % 10'luk veya % 20'lik farklılıkların rayiç değerde oluşturacağı değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez çünkü varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki doğrusal olmayabilir. Ayrıca, 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 değişiklikler oluşturarak, duyarlılıkları ortadan kaldıracak ya da güçlendirebilir. Yukarıdaki duyarlılıklar ayrıca Firma'nın bu tür riskleri hafifletmek için yürüttüğü risk yönetimi faaliyetlerini yansıtmaz.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle rapor edilen ve menkul kıymetleştirilen mali varlıklarla ilgili gecikmeleri, net zararları ve bileşenleri içermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	Toplam krediler		Son ödeme tarihi 90 günü geçip halen tahakkuk edenler		Tahakkuk etmeyen varlıklar ^{(g)(h)}		Net kredi zararları Yıl sonu	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Konut Sermayesi	\$ 114,335	\$ 94,832	\$ —	\$ —	\$ 1,394	\$ 786	\$ 2,391	\$ 564
Prime ipotek ^(a)	72,266	39,988	—	—	1,895	501	526	33
Subprime ipotek	15,330	15,473	—	—	2,690	1,017	933	157
Opsiyon ARMLeri	9,018	—	—	—	10	—	—	—
Taşıt kredileri	42,603	42,350	—	—	148	116	568	354
Kredi kartı	104,746	84,352	2,649	1,547	4	7	4,556	3,116
Tüm diğer krediler	33,715	25,314	463	421	430	341	459	242
Satış amaçlı tutulan krediler ^(b)	2,028	3,989	—	—	—	—	NA	NA

Tüketici kredileri toplamı – satın alınmış kötü itibarlı

krediler hariç									
	394,041	306,298	3,112	1,968	6,571	2,768	9,433	4,466	
Tüketici kredileri – satın alınmış kötü itibarlı kredi ^(c)	88,813	—	—	—	—	—	—	—	—
Tüketici kredileri toplamı	482,854	306,298	3,112	1,968	6,571	2,768	9,433	4,466	
Toptan krediler toplamı	262,044	213,076	163	75	2,382⁽ⁱ⁾	514 ⁽ⁱ⁾	402	72	
Rapor edilen toplam kredi	744,898	519,374	3,275	2,043	8,953	3,282	9,835	4,538	
Menkulleştirilmiş borçlar									
Konut ipoteği:									
Prime ipotek ^(a)	212,274	77,582	—	—	21,130	1,215	5,645	7	
Subprime ipotek	58,607	22,692	—	—	13,301	3,238	4,797	413	
Opsiyon ARMleri	48,328	—	—	—	6,440	—	270	—	
Taşıt	791	2,276	—	—	2	6	15	13	
Kredi kartı	85,571	72,701	1,802	1,050	—	—	3,612	2,380	
Öğrenci	1,074	1,141	66	—	—	—	1	—	
Ticari ve diğer	45,677	3,419	28	—	166	—	8	11	
Menkulleştirilmiş krediler toplamı^(d)	\$ 452,322	\$ 179,811	\$ 1,896	\$ 1,050	\$41,039	\$ 4,459	\$14,348	\$	2,824
Rapor edilen ve menkulleştirilen krediler toplamı^(e)	\$ 1,197,220^(f)	\$ 699,185 ^(f)	\$ 5,171	\$ 3,093	\$49,992	\$ 7,741	\$24,183	\$	7,362

(a) Tüm Alt-A kredileri içerir.

(b) Asıl ipotek ve diğer (çoğunlukla öğrenci kredileri) amaçlı 31 Aralık 2008 tarihinde sırasıyla 206 milyon dolar ve 1.8 milyar dolar ile 31 Aralık 2007’de sırasıyla 570 milyon ve 3.4 milyar doları içerir.

(c) Satın alınmış kötü itibarlı krediler Washington Mutual alımıyla elde edilen ve SOP 03-3 kapsamında bozuk olarak kabul edilen kredileri temsil eder ve alımdan hemen önce gelir getirmeyen 6.4 milyar dolarlık krediyi içerir. SOP 03-3 kapsamında, bu krediler alım tarihinden itibaren gelir getiren krediler olarak kabul edilirler, asıl kredilerin sözleşmedeki ödeme tarihleri geçmiş olsa bile, nakit akışları makul derecede tahmin edilebilir olduklarında kredinin tahmini süresi boyunca faiz geliri eklerler. Ek bilgi için, işbu Yıllık Raporun 175-178. sayfalarındaki Not 14’ya bakınız.

(d) Menkul kıymetleştirmelerle ilgili SPE’lerde tutulan toplam varlıklar, 31 Aralık 2008 ve 2007’de sırasıyla 640.8 milyar dolar ve 307.7 milyar dolardı. 31 Aralık 2008 ve 2007’de sırasıyla menkulleştirilmiş olan 452.3 milyar dolar ve 179.8 milyar dolarlık krediler, Firma’nın devamlı müdahalesinin olmadığı sırasıyla menkulleştirilmiş 152.4 milyar dolar ve 107.8 milyar dolarlık kredileri, kredi kartı ana güvencelerindeki sırasıyla 33.3 milyar dolar ve 18.6 milyar dolarlık satıcı faizlerini ve mevduat ve emanet hesaplarındaki 2.8 milyar dolar ve 1.5 milyar dolarlık nakit tutarı içermez.

(e) Hem Konsolide Bilançodaki kredileri, hem de menkulleştirilmiş kredileri temsil eder.

(f) Daha önceden rayiç değer üzerinden kaydedilen ve Alım satım amaçlı varlıklar olarak kaydedilen menkul kıymetleştirelmiş kredileri içermektedir.

(g) 2008’in ikinci çeyreği boyunca, subprime ipotek ve konut sermayesi kredilerini gelir getirmeyen olarak sınıflandırma politikası tüm diğer konut kredisi ürünlerine uyacak şekilde değiştirildi. 2007 miktarları bu değişikliği yansıtmak amacıyla yeniden gözden geçirildi.

(h) (i) geri alıma uygun kredilerle ABD devlet mercilerinin sigortaladığı, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla 3.3 milyar dolar ve 1.5 milyar dolarlık GNMA havuzlarından satın alınmış kredilerle ve (ii) vadesi 90 günden fazla geçmiş fakat tahakkuk etmeye devam eden, Federal Aile Eğitimi Kredi Programı tarafından sigortalanmış 31 Aralık 2007 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla 437 milyon dolarlık ve 417 milyon dolarlık öğrenci kredileriyle ilgili sorunlu varlıkları içermemektedir. Geri ödeme normal bir şekilde devam ettiği için GNMA ve öğrenci kredilerinde bu tutarlar hariç tutulmuştur.

(i) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla 32 milyon dolar ve 50 milyon dolarlık satışa hazır tutulan sorunlu kredileri içermektedir.

Subprime ayarlanabilir oranlı ipotek kredisi değişiklikleri

Firma'nın subprime kredi tanımı için işbu Yıllık Raporun 232. sayfasındaki Terimceye bakınız. SFAS 140 altında bir QSPE'nin kısıtlı karar verme kabiliyeti dahilinde mevcut olan subprime menkul kıymetleştirmelere ilişkin geçerli belgeler, genellikle tahsilatçının temerrüdü öngörülen kredileri tadil etmesine yetki vermektedir; şu kadar ki, bu tadilat, QSPE'nin intifa hakkı sahiplerinin çıkarlarına hizmet etmeli ve REMIC ihlaline yol açmamalıdır.

Aralık 2007'de Amerikan Menkulleştirme Forumu ("ASF"), "Menkulleştirilmiş Değişken Faizli İpotek Kredilerinin Haciz İşlemlerinin Düzene Sokulması ve Zararların Önlenmesi Çerçevesi" başlıklı bir "düzenleme" yayınladı. Çerçeve, kredi borçlularına ilişkin değerlendirme prosedürlerinin, bu kredilerin söz konusu borçlunun bireysel ihtiyaçları için daha uygun koşullarla kredilerde tadilat yapabilmek için belirli subprime ayarlanabilir oranlı ipotek ("ARM") kredileri ile yeniden düzenlenmesine yönelik servisler hakkında bilgi vermektedir. Çerçeve, 36 ay veya daha az vadeli başlangıç döneminde sabit oranlı, menkulleştirilmiş havuzlara dahil edilmiş, 1 Ocak 2005 ile 31 Temmuz 2007 tarihleri arasında verilmiş ve başlangıç faiz kuru 1 Ocak 2008 ve 31 Temmuz 2010 tarihleri arasında yeniden tespit edilmiş tüm birinci derece subprime ARM kredileri ("ASF Çerçevesi Kredileri") için geçerlidir.

Çerçeve, ASF Çerçevesi Kredilerini üç segmente ayırmaktadır. Segment 1 müstekrizin güncel olduğu ve herhangi bir hazır ipotek ürününü yeniden finanse edebilme olasılığına sahip olduğu kredileri, Segment 2 müstekrizin güncel olduğu ve herhangi bir hazır ipotek endüstrisi ürününü yeniden finanse etme olasılığına sahip olmadığı ve belirtilen kriterleri karşıladığı kredileri ve Segment 3 müstekrizin, tanımlandığı şekliyle, güncel olmadığı ve Segment 1 ve 2'deki kriterleri karşılamadığı kredileri içerir.

2. Segmentteki ASF Çerçevesi Kredileri, yeniden faiz belirleme tarihinin ardından genel olarak beş yıl süreyle faiz oranının mevcut başlangıç oranında tutulacağı hızlı değişikliğe uygundurlar. Çerçeve 2. segment kredilerinde, JPMorgan Chase'in tahsilatçı olarak, kredi borçlusunun, başlangıç faiz oranı yeniden belirleme tarihinde orijinal koşullar uyarınca ödeme yapamayacağı tespitinde bulunabileceğini belirtmektedir. Bu nedenle, firma, kredi borçlusu tarafından krediyle ilgili bir temerrüdü, kredi koşulları değiştirilmediği takdirde makul olarak öngörülebildiği tespitinde bulunabilir. JPMorgan Chase spesifik 2. segment eleme kriterlerini karşılayan menkulleştirilmiş subprime krediler için Çerçeve uyarınca zarar hafifletme yaklaşımlarını benimsemiştir ve 2008'in birinci çeyreğinin sonuna kadar 2. Segment kredileri tadil etmeye başlaması beklenmektedir. Çerçevenin kabulü, JPMorgan Chase tarafından desteklenen ve 2. segment yüksek faizli kredileri elinde bulunduran QSPE'lerin bilanço dışı muhasebe uygulamasını etkilememiştir.

Firma tarafından finanse edilen ve subprime ayarlanabilir oranlı ipotek kredilerini elinde tutan QSPElerin sahip olduğu varlıkların dolar cinsinden toplam tutarı 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, sırasıyla, 30.8 milyar dolar ve 20.0 milyar dolardı. Bu tutarlardan, sırasıyla 12.7 milyar dolar ve 9.7 milyar dolarlık kısım Firma tarafından tahsilatı yapılan ASF Çerçeve Kredileri ile ilgiliydi. Firma tarafından finanse edilen QSPElerin sahip olduğu bu varlıklara, JPMorgan Chase'in tahsilatçılığını yaptığı, hacizle ilgili sahip olunan ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 3.5 milyar dolar ve 637 milyar dolar tutarında olan gayrimenkullerdi. 2008'de sahip olunan gayrimenkullerdeki büyüme Washington Mutual işlemine ve mevcut konut piyasası koşullarından kaynaklanan artan hacizlere atfolunabilir. Aşağıdaki tablo Firma tarafından tahsilatı yapılan ve Firma tarafından finanse edilen QSPElerin sahip olduğu ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Segmentler 1, 2 ve 3'e dahil olan ASF Çerçeve Kredilerinin asıl tutarlarını yansıtmaktadır.

31 Aralık (rasyolar dışında milyon cinsinden)	2008		2007	
	Tutar	%	Tutar	%
Segment 1	\$ 1,940	15%	\$ 1,940	20%
Segment 2	2,930	23	970	10
Segment 3	7,806	62	6,790	70
Toplam	\$ 12,676	100%	\$ 9,700	100%

Bu segment sınıflandırması tahmini, konut değerleri, ekonomik koşullar, borçlu/yatırımcı davranışı ve diğer faktörler gibi gelecekte meydana gelebilecek değişiklikler sonucunda önemli oranda değişebilir.

Firma tarafından desteklenen, ASF Çerçevesi Kredilerini tutan menkul kıymetleştirmelerle ihraç edilen intifa haklarının toplam anapara tutarı 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle aşağıdaki gibidir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
Üçüncü şahıs	\$ 44,401	\$ 19,636
Birikmiş faiz	99	412
Toplam	\$ 44,500	\$ 20,048

Firma tarafından tahsilatı yapılan ve Firmanın finanse ettiği QSPElerin sahip olduğu ASF Çerçeve Kredileri için, Firma 31 Aralık 2008'de sona eren yıl boyunca Segment 2 yüksek faizli ipoteklerin 1.7 milyar dolar olan asıl miktarını değiştirdi. 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıl boyunca Segment 2 yüksek faizli ipoteklerinin hiçbiri değiştirilmedi. Segment 2 kredileri için, Firma Segment 2 yüksek faizli ipotekleri için öngörülen hızlandırıcı değişikliklere başvurmadan, menkulleştirme güvencelerinin karşılanmasını en üst düzeye çıkartmak amacıyla tasarlanmış bir zarar hafifletme yaklaşımı benimsedi. JPMorgan Chase tarafından seçilen zarar hafifletme yaklaşımı geçerli hizmet sözleşmeleriyle uyumludur ve kur indirimlerini, anapara af ve müsamahalaları ile ekonomik kaybı en aza indirmek ve hacizden kaçınmak için yapılan diğer eylemleri içerir. Aşağıdaki tablo, değiştirilmiş, başka zarar hafifletme faaliyetlerine tabi tutulmuş veya borçlu tarafından ön ödemesi yapılmış olanlar dahil olmak üzere, 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıl için Segment 3 kredilerinin anapara tutarıyla ilgili gerekli bilgileri sunar.

Aralık 31, 2008'de sona eren yıl (milyon cinsinden)

Kredi değişiklikleri	\$ 2,384
Diğer zarar hafifletme faaliyetleri	865
Önödeme	219

Firma'nın ASF Çerçeve kredilerinde birikmiş faizlerinin rayiç değeri üzerindeki zarar hafifletme çalışmaları 31 Aralık 2008 tarihine kadar somutluk kazanmadı.

Not 17 – Değişken menfaatli kuruluşlar

Değişken menfaatli kuruluşların konsolidasyonu ile ilgili JPMorgan Chase politikasının daha geniş açıklaması için işbu yıllık raporun 134. sayfasındaki Not 1'e bakınız.

JPMorgan Chase'in, VIE'lerle çalışması esas olarak aşağıdaki iş kesimlerinde gerçekleşmektedir:

- Yatırım Bankası: VIE'lerden müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak için yararlanır. Yatırım Bankası, VIE'lerle, aşağıda açıklandığı gibi, çoklu satıcı kanalları üzerinden ve yatırımcı menkul kıymet alım-satımında aracılık etme maksadıyla ilgilenir. Yatırım bankası, bu yıllık raporun 180-188. sayfalarındaki Not 16'da daha geniş açıklandığı gibi, varlığa dayalı menkul kıymetler yaratmak için kredileri QSPE'ler kanalıyla menkul kıymetleştirir.
- Varlık Yönetimi ("AM"): VIE sayılan sınırlı sayıda Firma yatırım fonlarına yatırım yönetimi hizmetleri sağlar. AM, yönetilen varlıklara dayalı sabit bir ücret alır; ücret her fonun yatırım amacına göre farklılaşır ve rekabetçi bir şekilde fiyatlandırılır. VIE niteliği kazandıran sınırlı sayıda fonlar için, AM'nin bu gibi fonlarla ilişkileri, FIN 46R çerçevesinde önemli değişken menfaatler olarak addedilmez.
- Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri: Birtakım VIE'lere, VIE dışı kuruluşlara sağlanan benzer hizmetler sağlar. TSS, sağladığı hizmetler için piyasa bazlı ücretler kazanır. Sağladığı hizmetlerinden doğan ilişkiler FIN 46R çerçevesinde önemli değişken menfaatler olarak addedilmez.
- Ticari Bankacılık ("CB"): VIE'lerden müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak için yararlanır. Bu çoğunlukla IB ile ilgili olarak sunulan ürünlere benzer ürünlerin kullanımıyla tamamlanır. CB, bu VIE'lerin yapılandırılmasına ve/veya sürekli yönetimine yardımcı olabilir ve VIE'yi desteklemek için likidite, akreditif ve/veya türev araçları sağlayabilir. Sağladığı hizmetlerinden doğan ilişkiler FIN 46R çerçevesinde önemli değişken menfaatler olarak addedilmez.
- Kurumsal/Girişim Sermayesi Kurumsal sermaye teminatlının sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç etmek için VIElerden yararlanır. Daha fazla bilgi için sayfa 203'teki Not 23'e bakınız. Kurumsal faaliyete dahil edilen Girişim Sermayesi faaliyeti, VIE'ler olarak düşünülebilen kuruluşlarda yer alabilir. Girişim sermayesi faaliyetleri, Yatırım Şirketleri AICPA denetim ve Muhasebe Kılavuzu'na ("Kılavuz") göre muhasebeleştirilebilir. Haziran 2007'de AICPA tarafından yayınlanan SOP 07-1, bir kuruluşun Kılavuz kapsamında olup olmadığını, dolayısıyla, Kılavuzun ihtisaslaştırılmış muhasebe ilkelerini ("yatırım şirketi muhasebesi olarak ifade edilen) kullanmaya elverişli olup olmadığını belirlemesi hakkında bilgiler sağlar. Mayıs 2007'de FASB Rehberin kapsamında olan kuruluşları daimi olarak FIN 46R'nin hükümlerini yatırımlarına uygulamaktan muaf kılan FIN 46R'i değiştiren FIN 46(R)-7'i yayınlamıştır. Şubat 2008'de, FASB, uygulama hususlarına ilişkin olarak SOP 07-1'in geçerlik tarihini ertelemeyi kararlaştırmış ve bunun sonucunda, FSP FIN 46(R)-7 ertelenmiş ve Firma gibi kuruluşlar, SOP-07-1'i benimsememişlerdir. Bu ertelemeye bağlı olarak FIN 46R, VIE'lere uygulanmış olsa da, Firma'nın konsolide mali tablolarındaki etki Aralık 31, 2008 itibarıyla önemsiz olacaktır.

Yukarıda belirtildiği gibi, yatırım bankası, esas olarak çok satıcılı kanallar ve yatırımcı alım satım aracılığı faaliyetleriyle ilgilenen VIE'lerle faaliyet göstermektedir. Konsolide olmayan ve JPMorgan Chase tarafından finanse edilen bu VIEler aşağıda tartışılmıştır. Firma aşağıdaki durumlarda bir VIE'yi dahil etmek için "finanse edilen" bir VIE'yi dikkate alır: (1) JPMorgan Chase kuruluş yapısının asıl yararlanıcısıdır; (2) VIE JPMorgan Chase tarafından Firma varlıklarını menkulleştirmek için kullanılır; (3) VIE, JPMorgan Chase markasıyla özdeşleştirilen finansal araçlar ihraç eder; veya (4) söz konusu kuruluş JPMorgan Chase tarafından yönetilen bir ABCP kanalıdır.

Çoklu satış kanalları

Fonlama ve likidite

Firma, varlığa dayalı menkul kıymetler içinde aktif bir katılımcıdır ve çok satıcılı kanallar olarak bilinen VIE'ler vasıtasıyla kıymetli evrak piyasalarına erişim sağlayarak müşterilerinin finansman ihtiyaçlarını karşılamaya yardımcı olur. Çoklu satış kanalları kuruluşları, Firma'nın müşterileri ile imzalanan anlaşmalar çerçevesinde alacak havuzları ve diğer finansal varlıklara yatırım yapan ve bunlar ile teminatlandırılmış krediler veren ayrı yapılandırılmış ve iflas etmeyen kuruluşlardır. Bu kuruluşlar, alımlarını ve verdikleri kredileri, üçüncü taraf yatırımcılara sattıkları yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse eder. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışıdır. 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 teminatlaştırma şeklindedir, ancak aşağıdakilerin herhangi bir kombinasyonunu da içerebilir: satıcıya veya kredi verene rücu, nakit teminat hesapları, akreditifler, fazla spread, ikinci derece hakların veya üçüncü şahıs teminatlarının muhafazası. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri, Firma'nın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir.

JPMorgan Chase, bu çoklu satış kanalları işlemlerinin yapılandırılması karşılığında komisyon alır ve oynadığı idari rol, sağladığı likidite ve program boyunca kredi geliştirme hizmetleri karşılığında bu kuruluşlardan ücret alır.

Kıymetli evrakın zamanında geri ödenmesini sağlamanın bir yolu olarak, kanallarca finanse edilen her bir varlık havuzunun, kendisiyle ilgili minimum %100 anlaşmaya özgü likidite kredisi bulunmaktadır. Anlaşmaya özgü likidite kredileri, kanalların likidite desteğinin başlıca kaynağıdır. Anlaşmaya özgü likidite kredileri, tipik olarak varlık satın alma anlaşmaları şeklindedir ve genel olarak, Firma tarafından likidite sağlayıcı olarak sağlanan likiditenin, Firma'nın temerrütsüz sorunsuz varlıklar havuzu satın alması veya buna dayanarak kredi vermesi ile etkilenmeyecek şekilde kullanılmasını sağlar.

Kanalın idari acentesi, likidite sağlayıcısının, kanalla herhangi bir zamanda yapılan varlık alım anlaşması kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini isteyebilir. Bu anlaşmalar, Firma dahil olmak üzere, likidite sağlayıcısının, varlığın o tarihteki rayiç değeri üzerinden, kanaldan bir varlık satın almasına neden olabilir – bu da aslında, anlaşma tarihi itibariyle referans varlığın ilk değerine ilişkin bir garanti sağlamaktadır. Sınırlı koşullarda, Firma, koşulsuz likidite sağlayabilir.

Firma, kıymetli evrak tarafından finanse edilemeyecek kadar küçük finansman artışlarını karşılamak için kanallar tarafından erişilebilen taahhütsüz kısa vadeli rotatif krediler şeklinde ve kıymetli evrak piyasasında kısa süreli kesintiler halinde kanallar tarafından erişilebilecek taahhütsüz likidite kredileri biçiminde, program genelinde likidite kolaylıkları bulunan çoklu satıcılı kanal araçları sağlamaktadır.

Likidite kredilerinin çoğunluğu sadece temerrütsüz varlıkları finanse edeceğinden, anlaşmaya özgü kredi ürünü tarafından karşılanamayan temerrütlü alacaklardaki zararları karşılamak için program geneli kredi ürünü gerekmektedir. Program geneli kredi ürünleri, JPMorgan Chase tarafından, teminat akreditifleri biçiminde veya üçüncü şahıs kefalet senedi sağlayıcısı tarafından verilebilmektedir. Program geneli kredi ürünlerinin miktarı, kanala göre değişmektedir ve tahsil edilmemiş geçerli ticari senedin %5 ve %10'u arasında bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Firma yönetimindeki konsolide olmayan çoklu satıcılı kanallara Firma'nın katılımını özetlemektedir. 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle Firma yönetiminde konsolide olmayan hiçbir çoklu satış kanalı yoktu.

31 Aralık, (milyar olarak)	2008	2007
Kanallarca tutulan toplam varlıklar	\$ 42.9	\$ 61.2
Kanallarca ihraç edilen toplam kıymetli evrak	43.1	62.6
Likidite ve kredi ürünleri^(a)		
Anlaşmaya özgü likidite kredileri (birincil varlık alım anlaşmaları)	55.4	87.3
Program geneli likidite kredileri	17.0	13.2
Program geneli kredi ürünleri	3.0	2.5
Maksimum zarar riski^(b)	56.9	88.9

(a) Bu sözleşmeler için yapılan muhasebeleştirme 218-222. sayfalardaki Not 33'te daha detaylı açıklanmıştır. Varlık satın alım sözleşmeleriyle ilgili net defter değeri 31 Aralık 2008 tarihinde 147 milyon dolardı, bunun 138 milyon dolarlık kısmı FIN 45 kapsamındaki teminatın rayiç değerini temsil ediyordu. Firma, sözleşmeler kapsamında gelecek prim alacaklarını net cari değeri için diğer varlıklarda muhasebeleştirilen bir dengeleme girdisiyle bu teminatı diğer yükümlülüklerde muhasebelemiştir.

(b) Firma'nın maksimum zarar riski, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla 42.9 milyar dolarlık ve 61.2 milyar dolarlık kullanılmış taahhütlerin miktarıyla (yani çoklu satıcı kanal tarafından tutulan, Firma'nın likidite desteği sağladığı satıcı varlıkları), artı 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle 14.0 milyar dolarlık ve 27.7 milyar dolarlık sözleşmeye bağlı, fakat kullanılmamış taahhüt miktarıyla sınırlıdır. Firma, Firma tarafından yönetilen çok satıcı kanallara kredi ürünü ve likidite sağladığından, maksimum katılım (risk), üçüncü şahıs likidite sağlayıcıları tarafından karşılanacak katılımı hariç bırakacak şekilde ayarlanmamıştır.

Çoklu satıcı kanallarca finansa edilen varlıklar JPMorgan Chase tarafından yönetilen çoklu satıcı kanallar, JPMorgan Chase'in müşterileri için çeşitli tipte varlıkları finanse etmektedir. Varlık türleri, esas olarak kredi kartı alacakları, taşıt kredileri, ticari alacakları, öğrenci kredilerini, ticari kredileri, konut ipoteklerini, sermaye taahhütlerini (özsermaye kredileri, yüksek dereceli kurumsal araçların sermaye taahhütleri ile teminat altına alınmış yüksek faizli ve gayrimenkul fırsat fonları gibi) ve çeşitli diğer varlık türlerini içermektedir. Firma, kendisi tarafından yönetilen çoklu satıcı kanallarca finanse edilen varlıkların, Firma'nın müşterileri tarafından sağlanan kaynaklar olmalarını amaçlamaktadır, Firma tarafından sağlanan veya devredilenler değil.

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase tarafından yönetilen çoklu satıcı kanallar tarafından Aralık 31, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle tutulan varlıklar ve taahhütler hakkında bilgi vermektedir.

Firma yönetimindeki konsolide olmayan çoklu satıcı kanallara katılımın özeti

	2008				2007			
	Firma'nın müşterilerine verdiği fonlanmayan taahhütler	Ticari senetle fonlanan varlıklar	Üçüncü şahıslarca sağlanmış likidite	Firma tarafından sağlanmış likidite	Firma'nın müşterilerine verdiği fonlanmayan taahhütler	Ticari senetle fonlanan varlıklar	Üçüncü şahıslarca sağlanmış likidite	Firma tarafından sağlanmış likidite
31 Aralık, (milyar olarak)								
Varlık türleri								
Kredi kartı	\$ 3.0	\$ 8.9	\$ 0.1	\$ 11.8	\$ 3.3	\$ 14.2	\$ —	\$ 17.5
Taşıtlar kredileri ve kiralama:	1.4	10.0	—	11.4	4.5	10.2	—	14.7
Ticari alacaklar	3.8	5.5	—	9.3	6.0	6.6	—	12.6
Öğrenci kredileri	0.7	4.6	—	5.3	0.8	9.2	—	10.0
Ticari	1.5	4.0	0.4	5.1	2.1	4.8	0.4	6.5
Konut ipoteği	—	0.7	—	0.7	4.6	3.1	—	7.7
Sermaye taahhütleri	1.3	3.9	0.6	4.6	2.0	5.1	0.6	6.5
Kiralık araba finansmanı	0.2	0.4	—	0.6	0.6	0.7	—	1.3
Ekipman kredileri ve kiralama	0.7	1.6	—	2.3	1.1	2.5	—	3.6
Katplanları - araç	0.7	1.8	—	2.5	1.3	1.3	—	2.6
Katplanları - diğer	—	—	—	—	—	0.5	—	0.5
Tüketici	0.1	0.7	0.1	0.7	0.7	1.7	0.2	2.2
Diğer	0.6	0.8	0.3	1.1	0.7	1.3	0.4	1.6
Toplam	\$ 14.0	\$ 42.9	\$ 1.5	\$ 55.4	\$ 27.7	\$ 61.2	\$ 1.6	\$ 87.3

31 Aralık 2008 (milyar olarak)	Çoklu satış kanallarının VIE varlıklarının puanlama profili ^(a)					Ticari senetle fonlanan varlıklar	Ağırlıklı ortalama beklenen ömür (yıl olarak) ^(b)
	Yatırım sınıfı				Yatırım dışı sınıf		
	AAA ila AAA-	AA+ ila AA-	A+ ila A-	BBB ila BBB-	BB+ ve altı		
Varlık türleri							
Kredi kartı	\$ 4.8	\$ 3.9	\$ 0.1	\$ 0.1	\$ —	\$ 8.9	1.5
Taşıtlar kredileri ve kiralama:	4.1	4.1	1.8	—	—	10.0	2.5
Ticari alacaklar	—	4.0	1.5	—	—	5.5	1.0
Öğrenci kredileri	3.6	0.9	—	0.1	—	4.6	1.8
Ticari	1.1	2.0	0.6	0.3	—	4.0	2.7
Konut ipoteği	—	0.6	—	0.1	—	0.7	4.0
Sermaye taahhütleri	—	3.6	0.3	—	—	3.9	2.4
Kiralık araba finansmanı	—	—	0.4	—	—	0.4	1.5
Ekipman kredileri ve kiralama	0.4	1.2	—	—	—	1.6	2.2
Katplanlı - araç	0.1	1.0	0.7	—	—	1.8	1.1
Katplanlı - diğer	—	—	—	—	—	—	—
Tüketici	0.1	0.4	0.2	—	—	0.7	1.6
Diğer	0.5	0.3	—	—	—	0.8	3.7
Toplam	\$ 14.7	\$ 22.0	\$ 5.6	\$ 0.6	\$ —	\$ 42.9	2.0

31 Aralık 2007 (milyar olarak)	Çoklu satış kanallarının VIE varlıklarının puanlama profili ^(a)					Ticari senetle fonlanan varlıklar	Ağırlıklı ortalama beklenen ömür (yıl olarak) ^(b)
	Yatırım sınıfı				Yatırım dışı sınıf		
	AAA ila AAA-	AA+ ila AA-	A+ ila A-	BBB ila BBB-	BB+ ve altı		
Varlık türleri							
Kredi kartı	\$ 4.2	\$ 9.4	\$ 0.6	\$ —	\$ —	\$ 14.2	1.5
Taşıtlar kredileri ve kiralama:	1.8	6.9	1.4	—	0.1	10.2	2.3
Ticari alacaklar	—	4.7	1.7	0.2	—	6.6	1.3
Öğrenci kredileri	1.0	8.1	0.1	—	—	9.2	0.5
Ticari	0.5	3.5	0.7	0.1	—	4.8	2.8
Konut ipoteği	1.5	0.8	0.8	—	—	3.1	1.5
Sermaye taahhütleri	—	5.1	—	—	—	5.1	3.4
Kiralık araba finansmanı	—	0.7	—	—	—	0.7	1.1
Ekipman kredileri ve kiralama	0.4	1.9	—	0.2	—	2.5	2.2
Katplanlı - araç	0.4	0.7	0.2	—	—	1.3	0.8
Katplanlı - diğer	—	0.5	—	—	—	0.5	0.7
Tüketici	—	1.4	0.2	—	0.1	1.7	1.8
Diğer	1.2	0.1	—	—	—	1.3	3.7
Toplam	\$ 11.0	\$ 43.8	\$ 5.7	\$ 0.5	\$ 0.2	\$ 61.2	1.8

(a) Derece ölçeği, S&P eşdeğeri esasta sunulmuştur.

(b) Her bir varlık türüne ilişkin ağırlıklı ortalama beklenen ömür, her bir kanal işleminin taahhüt ettiği likiditenin kalanı, artı taahhüt edilen likiditenin yenilenmeden sona ermesi durumunda beklenen ağırlıklı ortalama ömür veya menkul kıymetleştirme piyasasında temel varlıkları satmak için tahmini süreye dayanmaktadır.

Çoklu satıcılı kanallarca tutulan varlıklar, varlıklar, derecelendirildiği takdirde, Firma'nın, bunların çoğunluğuna, dış derecelendirme kuruluşları tarafından "A" veya üzeri derecenin verileceğine dair inancına göre yapılandırılmaktadır. Bununla beraber, bir dış derecelendirme kuruluşu tarafından, kanallarca tutulan varlıkların kanalların açıkça derecelendirilmeleri olağandışıdır. Bunun yerine, Firma'nın Kredi Riski grubu, her bir varlık satın alma likidite kredisine, işleme ilişkin kendi temerrüt olasılığı değerlendirilmesine dayanarak bir dahili risk derecesi tayin eder. Yukarıdaki tabloda verilen dereceler, Firma tarafından tayin edilen dahili derecelerin, S&P eşdeğeri derecelendirmelerini yansıtmaktadır.

Bilgi mevcut oldukça, risk dereceleri periyodik olarak yeniden değerlendirilir. 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla, kanallarda tutulan varlıkların sırasıyla %90 ve %93'ü, "A" veya daha iyi risk derecelerine sahiptir.

Çoklu satıcılı kanallarca ihraç edilmiş kıymetli evrak

Çoklu satıcılı kanallarca ihraç edilen kıymetli evrakın ağırlıklı ortalama ömrü, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihinde sırasıyla 27 gün ve 26 gündü ve kıymetli evrakın ortalama getirisi 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihinde sırasıyla %0.6 ve %5.7 idi.

Normal iş faaliyeti içerisinde, JPMorgan Chase, Firma tarafından yönetilen kanallarca ihraç edilmiş kıymetli evrak dahil olmak üzere, kıymetli evrak alım satımı ve yatırımı yapmaktadır. Firma tarafından, tüm Firma tarafından yönetilen kanallarda satın alınan kıymetli evrak oranı 31 Aralık 2008 tarihinde sonra eren yıl boyunca herhangi bir günde %1'in altı ila yaklaşık %20 arasında değişmiştir. Firma tarafından herhangi tek bir çoklu satış kanalında tutulan ödenmemiş kıymetli evrakın 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllar boyunca günlük maksimum tutarı, kanalın ödenmemiş kıymetli evrağına oranla 2008'de yaklaşık 2.7 milyar dolar veya %23, 2007'de 2.7 milyar dolar veya %16 idi. Ortalamada, Firma 2008 boyunca çoklu satış kanalı tarafından ihraç edilen ödenmemiş günlük kıymetli evrakın %3'ünü elinde tutuyordu. Çoklu satış kanalı tarafından ihraç edilen ve Firma'nın tasarrufunda bulunan toplam kıymetli evrak 31 Aralık 2008 ve 2007'de sırasıyla 360 milyon dolar ve 131 milyon dolardı.

Firma, herhangi bir anlaşma (akdi veya akdi olmayan) uyarınca, JPMorgan Chase tarafından yönetilen kanallarca çıkarılmış kıymetli evrakı satın almakla yükümlü değildir.

Konsolidasyon analizi

Firma tarafından yönetilen çoklu satıcılı kanallar, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihinde konsolide edilmemişti, çünkü her bir kanal, ELN ihraç etmiş olup, bunların hamilleri, ilgili her kanalın beklenen zararının çoğunluğunu karşılamakla yükümlüdürler.

Gizli destek

Firma'nın herhangi bir kanalının mevcutları üzerindeki potansiyel kayıplardan herhangi bir ELN hamilini korumaya yönelik bir niyeti olmamıştır ve olmamaya devam edecektir ve yönetici rolü nedeniyle yapması gerekmediği sürece herhangi bir kanaldan herhangi bir varlığı çıkarmaya yönelik planları bulunmamaktadır. Böyle bir devrin ortaya çıkması halinde, Firma, söz konusu varlıklar üzerindeki zararları kendisi ve ELN hamilleri arasında, geçerli ELN koşullarına göre dağıtacaktır.

Beklenen zarar modellenmesi

Yönettiği kanalların birinci lehtarının belirlenmesinde, Firma kanalların her birinin beklenen zararlarının tahmininde Monte Carlo tabanlı model kullanmakta ve değişken hisse hamillerinin her birinin göreceli haklarını ve yükümlülüklerini göz önüne almaktadır. Firma'nın beklenen zarar modellenmesi, ELN'ler dışındaki tüm değişken hisseleri, konsolidasyonu belirlerken kendine aitmiş gibi davranır. Beklenen zararların modellenmesinde göz önünde tutulacak değişkenlik kuruluşun tasarımına dayanır. Firma'nın geleneksel çoklu satıcılı kanalları, varlıkların daha uzun bir süre kanalda tutulması planlandığından değişken hisse hamillerine likidite risklerini değil, kredi risklerini aktarmak için tasarlanmıştır.

FIN 46R çerçevesinde, Firma'nın her yeniden gözden geçirme olayı olduğunda Monte Carlo tabanlı beklenen zarar modelini işletmesi gerekir. Bu kuralın kanallara uygulanmasında, aşağıdaki olaylar kanalların birinci lehtarının belirlenmesini etkileyebildiğinden yeniden gözden geçirme olayları olarak kabul edilmektedir:

- Yeni veya ek değişken hisselerin ihracı dahil, yeni bağlanan işler (kredi destekleri, likidite kolaylıkları, v.s.);
- Tedavüldeki değişken hisselerin düzeyinde değişiklik dahil, kullanım şeklinde değişiklikler (kredi destekleri, likidite kolaylıkları, v.s.);
- Varlık satın alım anlaşmalarının değişiklikleri; ve
- Birinci lehtar tarafından elde bulundurulmuş hisselerin satışları.

Operasyonel açıdan, Firma meydana geliş sıklığı nedeniyle her yeniden gözden geçirme olayı olduğunda Monte Carlo tabanlı beklenen zarar modelini işletmez. Bunun yerine, Firma kendisinin beklenen zarar modelini her üç ayda bir işletir ve üç ay boyunca herhangi bir anda her kanal için yeterli bir miktarda ELN'ler bulunmasını garantiye almak için her kanal için bir büyüme varsayımı dahil eder.

Normal üç aylık modellenmesinin bir parçası olarak, Firma uygun olduğu zamanda, beklenen zarar modelinde kullanılan girdi ve varsayımları günceller. Özellikle, risk puanlama ve temerrüt halinde kayıp varsayımları sürekli olarak güncellenmektedir. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde tedavüldeki beklenen zarar senetlerinin toplam miktarı sırasıyla 136 milyon dolar ve 130 milyon dolardı. Yönetim kullanılan model varsayımların piyasa katılımcılarının varsayımlarını yansıttığı sonucuna ulaşmış ve risk puanlama ve temerrüt halinde kayıplardaki değişikliklerin olasılığını uygun şekilde değerlendirmiştir.

Nitel değerlendirmeler

Çoklu satıcı kanallar öncelikle, müşterilerin ticari senet piyasasına girmesi için etkin araçlar sağlamak için tasarlanmıştır. Firma kanalların riski tüm taraflar arasında etkin olarak yaydığı ve Firma'nın çoklu satıcı kanallarındaki ekonomik risklerin çoğunluğunun JPMorgan Chase tarafından elde tutulmadığını düşünmektedir.

Sermaye üzerinde konsolide duyarlık analizi

Aşağıdaki tablo Firma'nın, idaresi altındaki çoklu satıcı kanalların tümünü konsolide etmesi gerekseydi, bunun Firma'nın rapor edilen varlıkları, borçları, 1. Kuşak sermaye oranı ve 1. Kuşak borç özsermaye oranı üzerindeki etkisini göstermektedir.

31 Aralık 2008	Bildirilen	Pro forma ^{(a)(b)}
(milyar olarak, oranlar hariç)		
Varlıklar	\$ 2,175.1	\$ 2,218.2
Borçlar	2,008.2	2,051.3
Tier 1 sermaye rasyosu	10.9%	10.9%
Tier 1 ortalama rasyosu	6.9	6.8

(a) Tablo çoklu satış kanallarına ait varlıkların ve yükümlülüklerin mevcut net defter değerleri üzerinden konsolidasyonunun etkisini göstermektedir; bu nedenle konsolidasyon tarihinde gelir beyanı veya anapara etkisi mevcut olmayacaktır. Firma'nın kanallara ait varlık ve yükümlülükleri konsolide etmesi gerekiyorsa, 1. Kuşak sermaye rasyosu yaklaşık % 10.8 olacaktır. Varlıkların rayiç değeri esas olarak benzer işlemlerdeki fiyatlandırmaya bağlı olacaktır. Bu varlıkların rayiç değeri önemli ölçüde değişebilir çünkü kanal işlemlerinin fiyatlandırması genellikle yıllık olarak ve mevcut piyasa şartları nedeniyle müşteriyle tekrar görüşülür.

(b) Konsolidasyonun, kaldıraç rasyosunun paydasındaki ortalama varlıkların mantıklı bir şekilde ayarlamasının yapılması için çeyrek dönemin ilk gününde, çeyrek sonu seviyelerinde, olması beklenmektedir.

Firma, gerekli görürse varlık satın alımlarını finanse edebilir.

2007 faaliyetleri

2007'nin Temmuz ayında Firma tarafından yönetilen çoklu satıcı kanalın elinde bulunan prime konut ipotekleri ile teminatlaştırılan bir ters repo anlaşması anlaşmaya özgü likidite kredisi kapsamında JPMorgan Chase'e devredildi. Varlık JP Morgan Chase'e ters repoyu destekleyen teminatın rayiç değerine dayanan itibari değer üzerinden devredildi ve kaydedildi. 2007'nin 4. çeyreğinde, performans istatistikleri dahil olmak üzere teminatın değerine ilişkin ek bilgiler ışığında Firma, teminatın rayiç değerinin düştüğünü tespit etti. Değer düşüklüğü zararları, ELN senedinin sözleşme hükümleri uyarınca beklenen zarar senedinin hamiline (kanaldan beklenen zararın çoğunluğunu karşılayan taraf) tahsis edildi.

29 Ekim 2007 tarihinde, 2007'nin ikinci çeyreğinde çıkarılan ve subprime ipoteklerle desteklenen belirli yapılandırılmış CDO varlıkları Firma tarafından yönetilen çoklu satıcı iki kanal tarafından Firma'ya devredildi. Ekim ayında, kıymetli evrak yatırımcılarının ve derecelendirme kuruluşlarının, subprime ipotek katılımlarıyla desteklenen CDO varlıkları konusunda giderek endişelendikleri ortaya çıktı. Bu endişelerden dolayı ve iki kanalın müşteriler açısından finansman araçları olarak ve kıymetli evrak yatırımcıları açısından yatırım alternatifleri olarak devamını sağlamak amacıyla, Firma, yönetici rolü çerçevesinde, CDO varlıklarını çoklu satıcı kanalların dışına aktardı. Yapılandırılmış CDO varlıkları, 1.4 milyar dolar itibari değer üzerinden Firma'ya devredildi. 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla, CDO varlıkları Konsolide Bilançolar üzerinde sırasıyla 5 milyon dolar ve 291 milyon dolar olarak değerlendirildi.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, JPMorgan yönetimindeki çoklu satış kanallarında yüksek faizli ipotek destekli yapılandırılmış CDO varlığı bulunmuyordu.

Firma, çoklu satıcı kanallardan JPMorgan Chase'e Ekim 2007 yapılandırılmış CDO varlıkları devrini, JPMorgan Chase'in ELN hamillerini desteklemeye yönelik gizli bir destek sağlama niyetinin göstergesi olarak düşünmemektedir. Bu transfer tek seferlik, soyut bir olaydı, ve tipik olarak Firma yönetimindeki çoklu satış kanallarınca finansa edilemeyen özel bir varlık tipiyle sınırlıydı. Buna ek olarak, Firma gelecekte çoklu satış kanallarına bu gibi varlıkları satın alma izni vermeyi düşünmüyor.

Yatırımcı aracılığı

Finansal aracı olarak, Firma belirli VIE tipleri oluşturur ve yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılamak için bu VIE'lerle daha çok türev bazlı işlemleri yapılandırır. Firma ayrıca likidite ve diğer destekleri sağlar. Türevsel araçlara veya likidite taahhütlerine özgü riskler Firma'nın maruz olduğu diğer kredi, piyasa veya likidite risklerine benzer şekilde yönetilir. Firma'nın bu yapılandırma faaliyetlerinde kullandığı VIE'lerin başlıca türleri belediyelerin belediye bonoları, kredi bağlantılı senetler, varlık takasları ve teminatlaştırılmış borç senetleridir.

Belediye bonoları

Firma kısa vadeli yatırımcılara vergi muafiyetli yatırımlar sağlayan ve vergi muafiyetli menkul kıymet yatırımcılarının yatırımlarını vergiden muaf kısa vadeli oranlardan finanse etmelerine olanak veren bir dizi ikinci el piyasası fonları oluşturmuştur. Tipik bir işlemde, fon, sabit oranlı uzun vadeli yüksek fiyatlı tahvilleri satın alır ve iki tip menkul kıymet

ihraç ederek alımı finanse eder: (1) satılabilir değişken faizli tahviller ve (2) ters değişken faizli artık hisseler (“artık hisseler”). Temel belediye bonolarının vadesi daha uzunken, satılabilir değişken faizli tahvillerin ve artık hisselerin vadesi fonun ömrüyle sınırlıdır. Satılabilir değişken faizli tahvil hamilleri, eğer yeniden pazarlama acentesi değişken faizli tahvilleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlamayı başaramazsa, tahvilleri “satabilir” veya ihaleye çıkabilir. Bir likidite kredisi, likidite sağlayıcısını ihaleye çıkılan değişken faizli tahvillerin alımını şartlı olarak finanse etmekle yükümlü kılar. Fonun feshinden sonra, temel belediye bonolarının satış hasılatı likidite kredisini geri ödemek için yeterli değilse, likidite sağlayıcısı, fondaki fazlalık teminata ya da artık hisse hamillerine başvurur.

Bu fonlardaki artık payların üçüncü şahıs hamilleri, eğer fonun feshi üzerine, satılabilir değişken faizli tahvillerin itibari değeri belediye tahvillerinin piyasa değerini aşarsa zararlı karşılaşılabirler. Belirli fonlar, artık pay hamillerinin başlangıçta daha küçük bir yatırım yapmasını gerektirir ve bu sayede aşırı teminatlaştırmaya yol açmaz. Artık pay hamillerinin bu araçlar için fonun ömrü boyunca belediye bonolarının değeri düşüktüçe günlük olarak fona ek teminat aktarmasını gerektiren bir geri ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

JPMorgan Chase çoğu zaman satılabilir değişken faizli tahvillerin tek likidite sağlayıcısı ve satış acentesi olarak hizmet verir. Likidite sağlayıcısı olarak, Firma'nın satılabilir değişken faizli tahvillerin alımını finanse etme yükümlülüğü vardır; bu yükümlülük satılabilir değişken faizli tahvillerin yeniden satılmaması halinde ortaya çıkar. Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünü ifası şarta bağlıdır ve belediye bonusu ihraççısının veya kredi artırımını sağlayıcısının ödeme iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli fesh olaylarıyla sınırlıdır. JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kısa dönem seviyesindeki bir düşüş Firma'nın likidite kredileri kapsamındaki yükümlülüklerini etkilemez. Ancak, Firma'nın kredi seviyelerinde bir düşüş olması durumunda, bu likidite kredisi taahhütlerine dayalı satılabilir dalgalı kur senetlerinin hamilleri senetlerini satmayı seçebilirler, bu da likidite taahhütlerinin temerrüde uğraması ihtimalini artırabilir. Fesih olayına ek olarak üçüncü şahıs yatırımcıların artık paylara sahip olduğu fonlarda, Firma'nın likidite sağlayıcı olarak riski, temel belediye bonolarının yüksek kredi kalitesi ve fondaki aşırı teminatlaştırma veya artık pay hamilleriyle yapılan geri ödeme anlaşmalarıyla sınırlıdır. 2008 yılının ilk çeyreğinde, bir likidite kredisinde, satılabilir dalgalı kur sertifikalarının yeniden piyasaya sürülememesinden kaynaklanan bir zarar ortaya çıktı. Firma 19 milyon dolar değerinde satılabilir dalgalı kur sertifikası satın almak zorunda kaldı. Sonradan, belediye bonusu feshedildi ve belediye bonolarından elde edilen gelirler, artık pay hamili tarafından çıkarılan teminatla birlikte, satılabilir dalgalı kur sertifikalarını karşılamaya yetti. 2007 yılında, Firma, likidite kredilerinden herhangi bir kullanım görmemiştir.

Firma, yeniden pazarlama ajanı olarak, satılabilir dalgalı kur sertifikalarını elinde tutabilir. 31 Aralık 2008 ve 2007'de, Firma Konsolide Bilançosu'nda bu sertifikalardan sırasıyla 293 milyon dolar ve 617 milyon dolar tutarında elinde bulunduruyordu. 2008 ve 2007 döneminde herhangi bir zamanda Firma'nın elinde bulunan en büyük varlığın değeri sırasıyla 2.2 milyar dolar ve 1.0 milyar dolar veya belediye tahvili fonları içinde tedavüldeki satılabilir değişken faizli tahvillerin sırasıyla %11'i ve %5'i'di. Firma herhangi bir artık pay hamilini herhangi bir belediye bonusu holdingindeki olası zararlara karşı korumamıştır ve koruma niyeti de yoktur.

Satılabilir değişken faizli tahvillerin uzun vadeli kredi derecelendirmeleri temel belediye bonolarının kredi derecelendirmeleriyle ve temel belediye bonusunu sigortalayanın kredi derecelendirmesiyle doğrudan ilişkilidir. Bir tahvil sigortacısının notunun düşürülmesi, sigortalanan belediye tahvillerinin notunun düşmesine neden olacak, dolayısıyla da satılabilir değişken faizli tahvilin notunu düşürecektir. Satılabilir değişken oranlı tahvil hamilleri tipik olarak “AA-” tahvil notu istediklerinden dolayı, yatırımcılar tarafından bu tahvillere olan talep düşebilir veya ortadan kalkabilir. 31 Aralık 2008 ve 2007'de, Firma'nın likidite sağlayıcısı olarak hizmet verdiği araçların elinde bulunan belediye bonoları, ya asıl belediye bonusunun puanlamasına veya herhangi bir kredi artışının dahil olduğu puanlamaya bağlı olarak, sırasıyla %97 ve %99'u “AA-” ve üzeri olarak puanlanmıştır. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde, sırasıyla 2.6 milyar dolar ve 12.0 milyar tutarındaki tahvil, tek yönlü bono sigortacıları tarafından sigortalandı. Buna ek olarak, 2008 ve 2007 dönemlerinde, belediye bonusu fonları, herhangi bir iflas veya not düşüşüne bağlı fesih olayıyla karşılaşmadı.

Firma, bazen, belediye tahvili fonlarındaki bazı artık hisselerine yatırım yapmaktadır. Firma'nın artık hisseye sahip olduğu VIE'lerde, Firma, VIE'leri konsolide eder.

Firma'nın artık hisseye sahip olmadığı ve şu anda bilanço dışı olan VIE'leri konsolide etme zorunluluğu ihtimali uzaktır.

Aralık 31, 2008 ve 2007 tarihlerinde VIE'lerin varlıklarının not profili dahil konsolide edilmemiş belediye bonusu VIE'lerinin riski aşağıdaki gibidir.

	2008				2007			
	VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri	Likidite kredileri ^(d)	Fazla / (eksik) ^(e)	Azami risk	VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri	Likidite kredileri ^(d)	Fazla / (eksik) ^(e)	Azami risk
31 Aralık, (milyar olarak)								
Konsolide olmayan Belediye bonusu fonları ^{(a)(b)(c)}	\$ 10.0	\$ 6.9	\$ 3.1	\$ 6.9	\$ 19.2	\$ 18.1	\$ 1.1	\$ 18.1

31 Aralık, (milyar olarak)	VIE varlıklarının derece profili ^(f)						VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri	Varlıkların ağırlıklı ortalama beklenen ömrü (yıl olarak)
	Yatırım sınıfı				Yatırım dışı sınıf			
	AAA ila AAA-	AA+ ila AA-	A+ ila A-	BBB ila BBB-	BB+ ve altı			
Konsolide olmamış belediye bonoları ^(a)								
2008	\$ 3.8	\$ 5.9	\$ 0.2	\$ 0.1	\$ —	\$ 10.0	22.3	
2007	14.6	4.4	0.2	—	—	19.2	10.0	

(a) Firma'nın sahip olduğu artık paylar nedeniyle konsolide edilen Aralık 31, 2008 ve 2007 tarihlerinde, sırasıyla 6.0 milyar dolar ve 6.9 milyar dolar hariç.

(b) Belirli belediye bonusu fonları, QSPE tanımına uyacak şekilde (bu Yıllık Raporun 134. sayfasındaki Not 1'de anlatıldığı gibi) yapılandırılır; dolayısıyla QSPE'lerin varlıkları veya borçları Firma'nın konsolide bilançosuna yansıtılmaz (rayiç değerde rapor edilen birikmiş haklar hariç). Firma'nın artık paylara sahip olduğu QSPE belediye bonusu fonlarıyla ilgili 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla sırasıyla 603 milyon dolar ve 7.1 milyar dolarlık, konsolide edilmemiş miktarlar dahil değildir.

(c) 31 Aralık 2008 tarihinde bilançolardaki düşüşler, 31 Aralık 2007 ile karşılaştırıldığında, belediye bonolarını feshetme haklarını kullanan artık pay hamili üçüncü şahıslardan kaynaklanıyordu. Belediye bonolarının satışlarından elde edilen gelirler, satılabilir dalgalı kur sertifikalarının geri alımı için yeterliydi ve Firma bu fesihler sebebiyle herhangi bir zarara uğramadı.

(d) Firma likidite sağlayıcısı olarak hizmet verdiği belediye bonolarında kredi artırımı sağlayıcısı olarak da hizmet verebilir. Firma 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde, kredi mektubu şeklindeki asıl belediye bonolarına sırasıyla 10 milyon dolar ve 103 milyon dolar değerinde sigorta sağlamıştır.

(e) Kullanıldığı takdirde likidite kredilerini geri ödemek mevcut belediye bonusu varlığı rayiç değerinin fazlasını (eksikliğini) temsil eder.

(f) Derecelendirme ölçeği Firma'nın iç risk derecelendirmesine dayanmaktadır ve bir S&P eşdeğeri esasta sunulmaktadır

Krediye dayalı tahvil fonları

Firma, krediye dayalı tahvil ("CLN") fonlarını kullanarak, VIE'nin yüksek faizli varlıklar (varlığa dayalı menkul kıymetler gibi) satın aldığı ve VIE'nin aksi halde sahip olamayacağı referanslı bir krediye katılım elde etmesini sağlamak için Firma ile kredi türevi sözleşmesi yaptığı işlemler yapılandırmaktadır. VIE, daha sonra referanslı kredinin riskinin VIE'nin yatırımcılarına aktarılması için bir ila on yıl arasında değişen vadeli CLN'ler ihraç eder. VIE tarafından ihraç edilen CLN'ler, söz konusu tahviller, doğrudan JPMorgan Chase tarafından çıkarılmış olsaydı daha yüksek bir kredi notuna sahip olacaklarından, müşteri ve yatırımcılar CLN fonu kullanmayı tercih ederler. Firma'nın CLN fonlarına katılımı genellikle, VIE ile yapılan kredi türevi sözleşmesi altındaki hak ve yükümlülükleriyle sınırlıdır, çünkü Firma VIE'ye herhangi bir ek mali destek sağlamaz. Buna ek olarak, Firma, geçmişinde, sözleşmeye dahil yükümlülükleri dışında CLN araçlarına herhangi bir finansal destek sağlamamıştır. Bu nedenle Firma tipik olarak CLN fonlarını konsolide etmez. Krediye dayalı tahvil yapısındaki bir türev karşı tarafı olarak Firma, VIE'nin teminatı üzerinde öncelikli talep hakkına sahiptir ve bu türevleri, bilançosunda rayiç değer üzerinden rapor eder. Bu gibi VIE'ler tarafından satın alınan teminat çoğunlukla "AAA" olarak puanlanan yatırım sınıfına aittir. Firma krediye dayalı tahvil yapılarını genel olarak ikiye ayırır: statik ve yönetilen Statik krediye dayalı tahvil yapısında, CLN'ler ve ilgili kredi türev sözleşmesi, tek bir krediye (örneğin çok uluslu bir kuruluş) veya sabit bir kredi portföyünün tamamına veya bir kısmına atıfta bulunur. Firma, genel olarak, kredi türevi altında VIE'den koruma satın alır. Açık bir kredi koruması alıcısı olarak, Firma, bir veya daha fazla kredi temerrüdü ya da referans kredilerin temerrüdüne bağlı kayıplar belirtilen seviyeleri aştığı takdirde makbuz karşılığında VIE'ye bir prim öder (türevin temsili değerine kadar).

Yönetimli krediye dayalı tahvil yapısında, CLN'ler ve ilgili kredi türevi genellikle, aktif olarak yönetilen bir kredi portföyünün tamamına veya bir kısmına atıfta bulunur. Portföy yöneticisi ve VIE arasında, portföy yöneticisine portföydeki her bir referanslı krediyi alternatif bir krediyle değiştirme olanağı veren bir anlaşma mevcuttur. Portföy yöneticisinin kredileri önceden kararlaştırılmış koşullarla değiştirme imkanının bulunduğu bir yapıya katılarak, CLN'ye sahip yatırımcı, portföydeki tek bir kredinin batma riskini azaltmak istemektedir. Firma, portföy yöneticisi olarak hareket etmez; VIE'ye katılım, genellikle türev karşı tarafı olmakla sınırlıdır. Açık bir kredi koruması alıcısı olarak, Firma, bir veya daha fazla kredi temerrüdü ya da referans kredilerin temerrüdüne bağlı kayıplar belirtilen seviyeleri aştığı takdirde makbuz karşılığında VIE'ye bir prim öder (türevin temsili değerine kadar).

Aralık 31, 2008 ve 2007 tarihlerinde konsolide olmamış krediye dayalı tahvil riski aşağıdaki gibidir:

31 Aralık, (milyar olarak)	2008				2007			
	Türev alacakları	Alım satım amaçlı varlıklar ^(c)	Toplam risk ^(d)	VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(e)	Türev alacakları	Alım satım amaçlı varlıklar ^(c)	Toplam risk ^(d)	VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(e)
Krediye dayalı tahviller ^(a)								
Statik yapı	\$ 3.6	\$ 0.7	\$ 4.3	\$ 14.5	\$ 0.8	\$ 0.4	\$ 1.2	\$ 13.5
Yönetilen yapı ^(b)	7.7	0.3	8.0	16.6	4.5	0.9	5.4	12.8
Toplam	\$11.3	\$ 1.0	\$12.3	\$ 31.1	\$ 5.3	\$ 1.3	\$ 6.6	\$ 26.3

(a) 31 Aralık 2008 ve 2007'de, Firma, ikincil piyasa düzenleyicisi olarak, belli araçların ihraç edilmiş CLNlerinin çoğunluğunu elinde tutarken konsolide edilmiş olan sırasıyla 2.1 milyar dolar ve 2.5 milyar dolarlık teminatların rayiç değerini içermez.

(b) Yönetilen krediye dayalı tahvil araçlarıyla aynı risk karakteristiğine sahip sentetik teminatlı borç yükümlülüklerini içerir. 31 Aralık 2008 ve 2007'de, ticari varlıklara sırasıyla 7 milyon dolar ve 291 milyon dolar değerindeki subprime teminatlı işlemler dahildir.

(c) Alım satım amaçlı varlıklar esas olarak VIE'ler tarafından ihraç edilen, bir anlaşmanın feshi için ya da sınırlı piyasa yapımını desteklemek için zaman zaman elde tutulan tahvillerden oluşur.

(d) Türev alacakları ve alım satım amaçlı varlıkları içeren bilanço riski.

(e) Firma'nın azami riski VIElerle birlikte işletilen türevlerden kaynaklanıyor; risk, türevlerin rayiç değerlerinde zaman içinde meydana gelen değişikliğe göre farklılık gösteriyor. Firma türevler kapsamında ödenmesi gerekenlerin ödenmesi için VIElerin elinde bulunan teminata güveniyor; araçlar başlangıçta yapılandırılıyor böylece teminatın itibari değerinin türev kontratları kapsamında ödenmesi gereken tutarları karşılayabilmesi bekleniyor.

Varlık Takas Araçları

Firma aynı zamanda yatırımcılar adına varlık takas araçlarıyla yapılan işlemleri yapılandırır ve yürütür. Bu gibi işlemlerde, VIE belli bir varlığı veya varlıkları satın alır ve sonra yatırımcıların gereksinimlerine uygun şekilde varlıkların faiz oranlarını veya döviz riskini, ya da her ikisini ayarlamak için Firma ile bir türev içine girer. Genel olarak, varlıklar VIE vadesinde tutulur, ve türevlerin vadesi varlıkların vadesine uymalıdır. Yatırımcılar tipik olarak, belirli varlıklarda kredi riskini ve özel gereksinimlere göre ayarlanmış döviz ve faiz oranı riskini ortadan kaldırmak için bu gibi VIEler tarafından ihraç edilen senetlere yatırım yaparlar, örneğin, bir faiz oranı türevi ihraç edilmiş senetlerde getiriye artırmak veya faizli bir varlığı kuponsuz tahvile çevirmek için VIE'nin faiz oranı riskini arttırır.

Firma'nın CLN fonlarına katılımı genellikle, VIE ile yapılan faiz oranı ve/veya döviz türevi sözleşmesi altındaki hak ve yükümlülükleriyle sınırlıdır, çünkü Firma VIE'ye herhangi sözleşmeye dahil bir mali destek sağlamaz. Buna ek olarak, Firma, sözleşmeye dahil yükümlülükleri dışında varlık takas araçlarına herhangi bir finansal destek sağlamamıştır. Bu nedenle Firma tipik olarak varlık takas fonlarını konsolide etmez. Bir türev karşı tarafı olarak Firma, VIE'nin teminatı üzerinde öncelikli talep hakkına sahiptir ve bu türevleri, bilançosunda rayiç değer üzerinden rapor eder. Esasen, bu gibi VIEler tarafından satın alınan varlıkların tamamı yatırım sınıfına dahildir.

Konsolide olmayan varlık takas VIElerine katılım 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle aşağıdaki gibidir:

	2008				2007			
	Türev alacakları (borçları)	Alım satım amaçlı varlıklar ^(a)	Toplam risk ^(b)	VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(c)	Türev alacakları (borçları)	Alım satım amaçlı varlıklar ^(a)	Toplam risk ^(b)	VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(c)
31 Aralık, (milyar olarak)								
Konsolide olmayan Varlık takas araçları	\$ (0.2)	\$ —	\$ (0.2)	\$ 7.3	\$ 0.2	\$ —	\$ 0.2	\$ 5.6

(a) Alım satım amaçlı varlıklar esas olarak VIE'ler tarafından ihraç edilen, bir anlaşmanın feshi için ya da sınırlı piyasa yapımını desteklemek için zaman zaman elde tutulan tahvillerden oluşur.

(b) Türev alacaklarını (borçlarını) ve alım satım amaçlı varlıkları içeren bilanço riski.

(c) Firma'nın azami riski VIElerle birlikte işletilen türevlerden kaynaklanıyor; risk, türevlerin rayiç değerlerinde zaman içinde meydana gelen değişikliğe göre farklılık gösteriyor. Firma türevler kapsamında ödenmesi gerekenlerin ödenmesi için VIElerin elinde bulunan teminata güveniyor; araçlar başlangıçta yapılandırılıyor böylece teminatın itibari değerinin türev kontratları kapsamında ödenmesi gereken tutarları karşılayabilmesi bekleniyor.

(d) 31 Aralık 2008 ve 2007'de, Firma, ikincil piyasa düzenleyicisi olarak, belli araçların ihraç edilmiş senetlerin çoğunluğunu elinde tutarken konsolide edilmiş olan sırasıyla 1.0 milyar dolar ve 976 milyon dolarlık teminatların rayiç değerini içermez.

Teminatlandırılmış borç yükümlülükleri

CDO tipik olarak tahviller, krediler, hisse senetleri, türevler ve diğer varlıklardan oluşan bir havuzla teminat altına alınmış bir teminatı ifade eder. Firma'nın belirli bir CDO aracıyla ilgili aşağıdaki bir veya daha fazla şekilde olabilir: aracı, depo finansmanı sağlayıcısı, plasman acentesi veya yüklenicisi, ihraç edilmiş menkul kıymetler için ikinci el piyasa yapıcısı veya türev karşı tarafı.

Bir CDO aracının resmi olarak tesisi öncesinde bir depo dönemi bulunmaktadır ve bu süre zarfında sonradan menkul kıymetleştirilecek ve yatırımcılara ihraç edilecek menkul kıymetler için teminat işlevi görece varlıkların biriktirilmesi bir VIE kullanılabilir. Bu depo dönemi boyunca, Firma, VIE'ye finansmanın tümünü veya bir kısmını sağlayabilir ve finanse ettiği miktarlar üzerinden faiz alır. CDO aracı için yönetici olarak görev yapacak bir üçüncü şahıs fon yöneticisi mali varlıkların alımı için Firma tarafından sağlanan depo fonlarını kullanır. Finansman taahhütleri genel olarak bir yıl sürelidir. Taahhüt edilen finansman dönemi içinde varlıkların menkul kıymetleştirilmesinin gerçekleşmemesi halinde, depolanan varlıklar genelde tasfiye edilir.

Depo süresi boyunca Firma tarafından sağlanan, tipik olarak ortalama altı ila dokuz ay arası farklı seviyelerde destek nedeniyle, her CDO depo VIE'si Firma'nın VIE'yi konsolide etmesi gereken birinci lehtar olup olmadığını belirlemek üzere FIN 46(R)'ye uygun olarak değerlendirilir. Genel olarak, başka bir üçüncü şahıs, tipik olarak varlık yöneticisi VIE' nin elinde bulunan varlıkların değerinde olası düşüşler için yeterli koruma sağlamadıkça Firma depo VIE'sini konsolide edecektir. Bu durumlarda, depo VIE'sine koruma sağlayan üçüncü şahıs VIE'yi konsolide edecektir.

Depolanan varlıkların portföyü yeterince büyüdüğünde, VIE, piyasa şartlarının izin verdiği yerlerde menkul kıymetler ihraç edecektir. Menkul kıymet ihracından elde edilen hasılatlar Firma'dan ve diğer karşı taraflardan alınan depo finansmanını geri ödemek için kullanılacaktır. CDO aracının tesisiyle bağlantılı olarak, Firma tipik olarak, CDO aracının ihracı ve menkul kıymetlerin dağıtımını için (plasman acentesi ve / veya yüklenici olarak) bir ücret alır ve genellikle ihraç edilen sermaye paylarına sahip olmaz. CDO fonunun kapanmasından ve menkul kıymetleri ihraç etmesinden sonra, Firma'nın fona bundan başka destek sağlamak zorunluluğu yoktur. Kapanış tarihinde Firma, üçüncü şahıs yatırımcılara plase edemediği satılmamış menkul kıymetleri elinde tutabilir. 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle satılmamış menkul kıymetlerin miktarı önemsiz bir miktardır. Ayrıca, Firma, zaman zaman CDO fonlarının menkul kıymetlerini, özsermaye paylarıyla birlikte, ikinci el piyasa yapısı olarak veya ana yatırımcı olarak elinde tutabilir veya bu fonların türev karşı tarafı olabilir. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle bu tutarlar önemli tutarlar değildir.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde CDO depo VIE'leri yönelik risk aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2008 (milyar olarak)	Finanse edilen krediler	Finanse edilmeyen taahhütler ^(a)	Azami risk ^(b)
CDO depo VIE'leri			
Konsolide	\$ 0.4	\$ —	\$ 0.4
Konsolide olmayan	0.4	0.7	1.1
Toplam	\$ 0.8	\$ 0.7	\$ 1.5
31 Aralık 2007 (milyar cinsinden)	Finanse edilen krediler	Finanse edilmeyen taahhütler ^(a)	Azami risk ^(b)
CDO depo VIE'leri			
Konsolide	\$ 2.4	\$ 1.9	\$ 4.3
Konsolide olmayan	2.7	3.4	6.1
Toplam	\$ 5.1	\$ 5.3	\$ 10.4

31 Aralık (milyar cinsinden)	VIE varlıklarının derece profili ^(c)					Toplam sınıf katılım (risk)
	Yatırım sınıfı				Yatırım dışı	
	AAA ila AAA-	AA+ ila AA-	A+ ila A-	BBB ila BBB-		
Konsolide olmayan CDO depo VIE'leri						
2008	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 0.4	\$ 0.4
2007	—	—	—	—	2.7	2.7

(a) Tipik olarak varlık yöneticileri tarafından belirli varlık kalite şartlarının karşılanmasına bağlıdır.

(b) Kredi riskinin rayiç değeri ve kısa vadeli sözleşmeyle taahhüt edilmiş finansman toplamı.

(c) Derecelendirme ölçeği JPMorgan Chase'in iç risk derecelendirmesine dayanmaktadır ve bir S&P eşdeğeri esasta sunulmaktadır

Üçüncü şahıslar tarafından finanse edilen VIEler

Bir üçüncü şahıs kredi kartı menkulleştirme güvencesine yatırım

Firma üçüncü şahıslar tarafından finanse edilen, ve ulusal bir satıcı tarafından ihraç edilen kredi kartı alacaklarına sahip bir kredi kartı menkulleştirme güvencesi ("Güvence") olan bir VIE'de bir senet sahibidir. Senet anapara tutarının 4.2 milyar doları geçmemek şartıyla, Güvence tarafından elde tutulan alacaklara ilişkin anapara tutarının %47'si olacak şekilde yapılandırılır. Firma Güvence'nin birincil lehdarı değildir ve rayiç değer üzerinden kaydedilmiş bir AFS menkul kıymeti olarak yatırımlarını hesaplandırır. 31 Aralık 2008'de, senetin amorti edilmiş maliyeti 3.6 milyar dolardı ve rayiç değer 2.6 milyar dolardı. AFS menkul kıymetlerinin hesaplandırması hakkında daha fazla bilgi almak için bu Yıllık Raporun 170-174. sayfalarındaki Not 12'ye bakınız.

FRBNY işleminde kullanılan VIE

Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak, Haziran 2008'de, FRBNY, bu amaçla oluşturulmuş bir LLC üzerinden, portföyün 14 Mart 2008 tarihindeki değerinden 30.0 milyar dolar değerindeki varlıkların kontrolünü eline aldı. LLC'nin varlıkları FRBNY'den alınan 28.85 milyar dolarlık vadeli krediyle ve JPMorgan Chase'den alınan 1.15 milyar dolarlık bağlı krediyle finanse edildi. JPMorgan Chase kredisi FRBNY kredisine bağlandı ve portföydeki ilk 1.15 milyar dolarlık kaybı üstüne aldı. FRBNY kredisinin, JPMorgan Chase kredisinin ve LLC giderlerinin geri ödenmesinden sonra geriye kalan her türlü varlık FRBNY'nin hesabına aktarılacaktır.

Diğer üçüncü şahıslar tarafından finanse edilen VIEler

Firma, başka taraflarca yapılandırılmış VIE'lerle işlemlere girmektedir. Bu işlemler, örneğin bir türev karşı tarafı olarak hareket etme, likidite sağlayıcısı, yatırımcı, yüklenici, plasman 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. Bu faaliyetlerin JPMorgan Chase'in VIE'lerin beklenen zararlarının çoğunluğunu karşılamasına veya VIE'lerin artık getirilerinin çoğunluğunu almasına yol açmadığı durumlarda, JPMorgan Chase, bu pozisyonları başka herhangi bir üçüncü şahıs işleminden kaynaklanan pozisyonları kaydedeceği ve rapor edeceği şekilde benzer bir biçimde konsolide bilançosuna kaydeder ve rapor eder. Bu işlemler FIN 46R çerçevesinde gizli bilgi açıklama maksadı açısından önemli sayılmazlar.

Konsolide mali tablolara notlar

Konsolide VIE varlıkları ve yükümlülükleri

Aşağıdaki tablo Firma tarafından konsolide edilen VIE ile ilgili varlıklar, yükümlülükler ve taahhütlerle ilgili bilgi sunar:

31 Aralık 2008 (milyar cinsinden)	Konsolide VIEler				31 Aralık 2007 (milyar cinsinden)	Konsolide VIEler			
	Varlıklar					Varlıklar			
	Ticaret borcu ve özsermaye	Krediler	Diğer ^(b)	Toplam Varlıklar ^(c)		Ticaret borcu ve özsermaye	Krediler	Diğer ^(b)	Toplam Varlıklar ^(c)
VIE program tipi					VIE program tipi				
Belediye bonoları	\$ 5.9	\$ —	\$ 0.1	\$ 6.0	Belediye bonoları	\$ 6.8	\$ —	\$ 0.1	\$ 6.9
Krediye dayalı tahviller	1.9	—	0.2	2.1	Krediye dayalı tahviller	2.3	—	0.2	2.5
CDO depoları ^(a)	0.2	—	0.1	0.3	CDO depoları ^(a)	2.2	0.3	0.1	2.6
Öğrenci kredileri	—	4.0	0.1	4.1	Öğrenci kredileri	—	4.1	—	4.1
Çalışan fonları	—	—	0.5	0.5	Çalışan fonları	—	—	—	—
Enerji yatırımları	—	—	0.4	0.4	Enerji yatırımları	—	—	—	—
Diğer	2.8	1.3	1.1	5.2	Diğer	3.0	—	0.5	3.5
Toplam	\$10.8	\$ 5.3	\$ 2.5	\$ 18.6	Toplam	\$ 14.3	\$ 4.4	\$ 0.9	\$ 19.6
31 Aralık 2008 (milyar cinsinden)	Borçlar			31 Aralık 2007 (milyar cinsinden)	Borçlar				
VIE program tipi	VIE varlıklarındaki kazançlı faizler ^(d)	diğer ^(e)	Toplam borçlar		VIE program tipi	VIE varlıklarındaki kazançlı faizler ^(d)	diğer ^(e)	Toplam borçlar	
Belediye bonoları	\$ 5.5	\$ 0.4	\$ 5.9		Belediye bonoları	\$ 6.2	\$ 0.6	\$ 6.8	
Krediye dayalı tahviller	1.3	0.6	1.9	Krediye dayalı tahviller	2.3	0.5	2.8		
CDO depoları	—	—	—	CDO depoları	—	—	—		
Öğrenci kredileri	2.8	1.1	3.9	Öğrenci kredileri	4.1	—	4.1		
Çalışan fonları	0.1	—	0.1	Çalışan fonları	—	—	—		
Enerji yatırımları	0.2	—	0.2	Enerji yatırımları	—	—	—		
Diğer	0.7	1.8	2.5	Diğer	1.4	0.5	1.9		
Toplam	\$ 10.6	\$ 3.9	\$ 14.5	Toplam	\$ 14.0	\$ 1.6	\$ 15.6		

(a) 31 Aralık 2007'de toplam varlıklardan hariç tutulan 1.9 milyar dolar değerinde fonlanmayan taahhüt vardı. 31 Aralık 2008'de fonlanmayan taahhüt yoktu.

(b) Yeniden satış sözleşmeleri olarak sınıflandırılan varlıklarla ve Konsolide Bilançolara dahil edilen diğer varlıkları içerir.

(c) Yukarıdaki program tiplerine dahil edilmiş her bir konsolide VIE ye ait varlıklar genel olarak üçüncü şahısların yükümlülüklerinin karşılanması için kullanıldı. Toplam varlıklar ile toplam borçlar arasındaki, konsolide VIEler için muhasebeleştirilmiş olan fark Firma'nın her bir program tipi için konsolide VIElerdeki menfaatlerini temsil eder.

(d) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa haklı yükümlülükler Konsolide bilançoda "Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Bu intifa haklarının sahiplerinin, JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2008 ve 2007'de sırasıyla 5.0 milyar dolar ve 7.2 milyar dolarlık uzun vadeli intifa hakları VIE varlıklarında intifa haklarına dahil edilmiştir. FIN-46 uzun vadeli intifa haklarının vade profili için İşbu Yıllık Raporun 203. sayfasındaki Not 23'e bakınız.

(e) Diğer borç alınmış fonlar, uzun vadeli borç ve Konsolide Bilançolardaki diğer borçlar olarak sınıflandırılmış borçları içerir.

Not 18 - Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar

Şerefiye amorti edilmez. Bunun yerine, SFAS 142 uyarınca, rapor veren birim seviyesinde değer düşüklüğü, artı Girişim Sermayesi (Kurumsala dahil) açısından test edilir ve bu birim, genellikle altı ana rapor edilebilir iş segmentinin bir seviye altındadır (bu Senelik Raporun 226-227. sayfalarındaki Not 37'e bakınız). Şerefiye senelik olarak test edilir (dördüncü çeyrek esnasında) ya da değer düşüklüğü gösterebilecek, iş ikliminde olumsuz değişiklik gibi koşullarda daha sık test edilebilir. Yönetim rapor veren birimlerinin rayiç değerini belirlerken önemli ölçüde muhakeme uygular. Firmanın rapor veren birimlerinin gelecekteki kazanç potansiyellerinin tahminindeki belirsizlik tahmin edilen rayiç değerlerini etkileyebilir. Ek olarak, mevcut zayıf ekonomik durum devam ederse, bu onun bildirilen birimlerinin rayiç değerinin belirlenmesinde kullanılan tahmin yönetimini olumsuz etkiler. Belirli bir ömür biçilmeyen maddi olmayan varlıklar amorti edilmezler, fakat bunun yerine en az yılda bir kez, veya eğer olaylar veya şartlardaki değişiklikler varlığın değerinin düşmüş olabileceğini gösteriyorsa daha sık aralıklarla, değer düşüklüğü açısından test edilirler. Değer düşüklüğü testi süresiz maddi olmayan varlığın rayiç değerini defter değeriyle karşılaştırır. Ana mevduatlar ve kredi kartı ilişkileri gibi sınırsız süreli maddi olmayan diğer edinilmiş varlıklar maddi olmayan varlığın ekonomik yararlarını en iyi yansıtacak şekilde tahmini kullanım ömürleri üzerinden amorti edilirler; değer düşüklüğü testi bu maddi olmayan varlıkların amortizasyonuna göre düzenli aralıklarla yapılır.

Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar aşağıdakilerden oluşur.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
Şerefiye	\$48,027	\$45,270
İpotek hizmet sunma hakları	9,403	8,632
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	1,649	2,303
Tüm diğer maddi olmayan varlıklar:		
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	\$ 743	\$ 346
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	1,597	2,067
Diğer maddi olmayan varlıklar	1,592	1,383
Tüm diğer maddi olmayan varlıkların toplamı	\$ 3,932	\$ 3,796

Şerefiye

Bir önceki seneye kıyasla şerefiyelerdeki 2.8 milyar dolarlık artışın sebebi temel olarak Chase Paymentech Solutions iş ortaklığının, Bear Stearns birleşmesinin, Highbridge'de ek bir sermaye menfaatinin satın alımı ve Bank One birleşmesiyle ilgili vergi bağlantılı satın alma muhasebe ayarlamalarıydı ki bunlar IB ile ilgili şerefiyeyi arttırdılar. TSS'ye atfedilen şerefiyedeki düşüşün temel sebebi daha önceden konsolide edilmiş alt kuruluşun satın alınmasıydı. Ek bilgi için, işbu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2'ya bakınız.

Şerefiye 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde değer düşüklüğü yaşamadı ve 2008 ve 2007 boyunca değer düşüklüğü nedeniyle şerefiye zarar kaydedilmedi.

İş segmentlerine göre Şerefiye şu şekildedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
Yatırım Bankası	\$ 4,765	\$ 3,578
Bireysel Finansal Hizmetler	16,840	16,848
Kart Hizmetleri	13,977	12,810
Ticari Bankacılık	2,870	2,873
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri:	1,633	1,660
Varlık Yönetimi	7,565	7,124
Kurumsal/Özel Özsermaye	377	377
Şerefiye Toplamı	\$ 48,027	\$ 45,270

İpotek hizmet sunma hakları

JPMorgan Chase Bank, N.A., başkaları adına belirtilen (ve temel olarak konut ipoteği ile ilgili) tahsilat faaliyetlerini yürütme hakkı veren ipotek tahsilat haklarını maddi olmayan varlıklar olarak muhasebeleştirir. MSR'Ler, üçüncü şahıslardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile elde edilir. Tahsilat faaliyetleri, kredi borçlularından anapara, faiz ve emanet ödemelerinin tahsilatını, kredi borçluları adına vergi ve sigorta ödemelerinin yapılmasını, ihlallerin izlenmesini ve haciz işlemlerinin yürütülmesini, ipoteğe dayalı menkul kıymet yatırımcılarına yapılan anapara ve faiz ödemelerinin muhasebeleştirilmesi ve gönderilmesini içerir.

SFAS 156 kapsamında, Firma rayiç değer MSRleri bir tahsilat varlıkları sınıfı olarak seçti. Firma MSRleri, MSR rayiç değerinin ölçülmesi için piyasa girdilerinin geçerliliği üzerine kurulu bir sınıf olarak, ve MSRlerle ilgili faaliyetlerini risk yönetimi amaçları için bir toplu havuz olarak tanımladı.

Firma başlangıç olarak MSRleri ilk muhasebeleştirilmedeki tahmini rayiç değer üzerinden aktifleştirir. Firma ilk aktifleştirmede ve sonraki değerlemede MSR'nin rayiç değerini, opsiyon ayarlı yayma modelini kullanarak tahmin eder ve bu modele göre, birden fazla faiz oranı senaryosunda MSR nakit akışını, Firma'nın özel erken (ön) ödeme modeliyle birlikte kullanarak belirler ve bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden indirir. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, kabahat oranlarını, diğer yardımcı gelirleri, hizmet maliyetleri ve diğer ekonomik faktörleri dikkate alır. Firma, OAS modelinde kullanılan temel girdileri ve varsayımları yeniden değerlendirir ve bir piyasa katılımcısının MSR varlığını değerlendirirken dikkate alacağı piyasa koşullarını ve varsayımlarını yansıtacak şekilde periyodik olarak düzeltir. 2007 ve 2008 yılları boyunca, Firma, konut fiyatlarındaki aşağıya olan eğilim, kredi yüklenim standartlarındaki genel gerilme ve yeniden finansman faaliyetlerindeki birleşik etkisi gibi birçok piyasa bağlantılı etmene dayalı olan özel ödeme modelini iyileştirmeye devam etti. Firma, rayiç değer tahminleri ve varsayımlarını, mümkün olduğu ölçüde gözlemlenebilir piyasa verileriyle ve yakın piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimiyle karşılaştırmaktadır.

MSR'lerin rayiç değeri, ön ödeme hızları üzerindeki etki dahil olmak üzere, faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlıdır. JPMorgan Chase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri yönetebilmek için türevler ve alım satım amaçlı enstrümanların kombinasyonlarını kullanmaktadır veya kullanmıştır. Amaç, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri ilgili risk yönetimi araçlarının rayiç değerindeki değişikliklerle dengelemektir. Faiz oranları düştüğünde MSR'ler değer olarak düşmektedir. Buna karşılık, menkul kıymetler (ipotek dayalı menkul kıymetler gibi), yalnız anapara tahvilleri ve belirli türevler (Firma, sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı)da, faiz oranları düştükçe değer olarak artmaktadır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006'da sona eren yıllar için MSR faaliyetlerini özetler:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2008	2007	2006
Değerleme karşılığı sonrasında dönem başı bakiye	\$ 8,632	\$ 7,546	\$ 6,452
Muhasebe ilkesindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	—	230
Dönem başı rayiç değeri	8,632	7,546	6,682
MSR faaliyeti			
MSR yükümlülükleri	3,061	2,335	1,512
MSR alımı	6,755 ^(c)	798	627
İlaveler toplam	9,816	3,133	2,139
Girdi ve varsayımlardaki değişiklikler ^(a)	(6,933)	(516)	165
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler ^(b)	(2,112)	(1,531)	(1,440)
MSRlerin değerindeki toplam değişiklik	(9,045) ^(d)	(2,047)	(1,275)
31 Aralık itibariyle rayiç değer	\$ 9,403	\$ 8,632	\$ 7,546

31 Aralık itibariyle elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş (zararlar) kazançlardaki değişim	\$ (6,933)	\$ (516)	NA
---	------------	----------	----

Sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelire dahil edilmiş diğer yan ücretler	\$ 3,353	\$ 2,429	\$ 2,038
--	----------	----------	----------

31 Aralık itibariyle hizmet verilen üçüncü şahıs İpotek kredileri (milyar cinsinden)	\$ 1,185.0	\$ 614.7	\$ 526.7
--	------------	----------	----------

(a) Değerlendirme modelinde kullanılan varsayımlarda güncellemelerin yanı sıra faiz oranları ve oynaklık gibi girdilerdeki değişiklikler nedeniyle MSR varlığı rayiç değeri düzeltmelerini temsil eder. Bu başlık, belirli gözlemlenebilir olmayan girdileri kullanarak rayiç değer ölçümüne ilişkin SFAS 157 ifşaatı uyarınca Net gelire dahil edilen toplam gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazançları (zararları) da temsil etmektedir (3. seviye).

(b) Modellenen hizmet portföyünün ortadan kalkması (veya süre yetersizliği) nedeniyle ortaya çıkan MSR değerindeki değişiklikler dahildir. Bu başlık önemli gözlemlenemez girdileri kullanarak rayiç değer ölçümü için SFAS 157 ifşalarına dayalı nakit düzenlemelerinin yarattığı etkiyi yansıtır (seviye 3).

(c) Washington Mutual işlemi (%59'u ticari gayrimenkullerle ilgili) ve Bear Stearns birleşmesinin sonucu olarak alınan MSRleri içerir. Daha fazla bilgi almak için işbu Yıllık Raporun 135-140 numaralı sayfalarındaki Not 2'ye bakın.

(d) Ticari gayrimenkullerle alakalı 4 milyar doları içerir.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firma'nın sırasıyla Aralık 31, 2008 ve 2007 tarihlerinde MSR'lerin rayiç değerini belirlemek için kullanılan kilit ekonomik varsayımlarını ve bu rayiç değerlerinin bu varsayımlarda %10 veya %20 gibi oranlarda olumsuz ani değişikliklere duyarlılığını ana hatlarıyla belirtmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon, oranlar hariç)	2008	2007
Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı (CPR)	35.21%	12.49%
Rayiç değerde %10 olumsuz değişimin etkisi	\$(1,039)	\$ (481)
Rayiç değerde %20 olumsuz değişimin etkisi	(1,970)	(926)
Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlanmış yayılım	3.80%	3.00%
Rayiç değerde 100 temel puanlık olumsuz değişimin etkisi	\$ (311)	\$ (311)
Rayiç değerde 200 temel puanlık olumsuz değişimin etkisi	(606)	(599)

CPR: Sabit ön ödeme oranı.

Yukarıdaki tablodaki duyarlık analizi varsayım niteliğindedir ve dikkatli kullanılmalıdır. Varsayımlardaki %10'luk ve %20'lik farklılıkların rayiç değerde oluşturacağı değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez çünkü varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki doğrusal olmayabilir. Ayrıca, bu tabloda, belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin rayiç değer üstünde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişiklikler oluşturarak, duyarlılıkları ortadan kaldırabilir ya da güçlendirebilir.

Satın alınan kredi kartı ilişkileri ve tüm diğer maddi olmayan varlıklar

2008 boyunca, satın alınmış kredi kartı ilişkileri, diğer kredi kartıyla ilgili maddi olmayan aktifler ve maddi olmayan çekirdek mevduat aktifleri, esasen amortizasyon giderlerinin bir sonucu olarak 727 milyon dolar arttı, ve Chase Paymentech Solutions iş ortaklığının tasfiyesiyle ilgili olarak muhasebeleştirilmiş soyut varlıklardaki artışlar kısmen dengelendi. Diğer soyut varlıklar (amortizasyondan arındırılmış olarak) esasen Highbridge'deki ilave sermaye menfaatinin satın alınmasının ve kurumsal bir global gözetim portföyünün alınmasının bir sonucu olarak 209 milyon dolar arttı.

Varlık yönetimi danışmanlık sözleşmeleri ilişkili, amorti edilmeyen, fakat senede en az bir defa değer düşüklüğü testine tabi tutulan 517 milyon dolarlık sınırsız süreli maddi olmayanlar varlıklar hariç, Firma'nın iktisap edilmiş varlıklarının bakiyesi itfaya tabidir.

Kredi kartı ilişkileri, ana mevduatlar ve diğer maddi olmayan varlıkların bileşenleri şu şekildedir:

31 Aralık, (milyon olarak)	2008			2007		
	Brüt tutar	Birikmiş amortisman	Net defter değeri	Brüt tutar	Birikmiş amortisman	Net defter değeri
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$5,765	\$4,116	\$ 1,649	\$ 5,794	\$ 3,491	\$ 2,303
Tüm diğer maddi olmayan varlıklar:						
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	\$ 852	\$ 109	\$ 743	\$ 422	\$ 76	\$ 346
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	4,280	2,683	1,597	4,281	2,214	2,067
Diğer maddi olmayan varlıklar	2,376	784 ^(a)	1,592	2,026	643 ^(a)	1,383

(a) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihinde sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 9 milyon ve 5 milyon dolarlık ödünç verme ve mevduatla ilgili ücretlere kaydedilen menkul kıymetleştirilmiş taşıt kredilerine ilişkin hizmet verilen varlıklarla ilgili amortisman giderini içermektedir.

Amortisman gideri

Aşağıdaki tablo kredi kartı ilişkilerine, ana mevduatlara ve Tüm diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin amortisman giderini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$ 625	\$ 710	\$ 731
Tüm diğer maddi olmayan varlıklar:			
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	33	11	6
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	469	554	568
Diğer maddi olmayan varlıklar	136	119	123 ^(a)
Toplam amortisman gideri	\$1,263	\$ 1,394	\$ 1,428

(a) Yukarıda sözü edilen seçilmiş kurumsal tröst işletmeleriyle ilgili amortisman gideri, 2006 dönemine ait devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen Gelir içinde rapor edildi.

Gelecek amortisman giderleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2008 itibariyle kredi kartı ilişkilerine, ana mevduatlara ve Tüm diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin tahmini gelecek amortisman giderini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	Devralınmış kredi kartı ilişkileri	Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	Tüm diğer maddi olmayan varlıklar	Toplam
2009	\$ 419	\$ 93	\$ 390	\$ 123	\$ 1,025
2010	350	98	329	106	883
2011	287	97	285	96	765
2012	249	98	239	93	679
2013	210	97	196	90	593

Not 19 – Arsa ve teçhizat

Kiralık varlık imarları dahil olmak üzere, arsa ve teçhizat, maliyet eksi birikmiş amortisman ve itfa payı üzerinden muhasebeleştirilir. JPMorgan Chase, amortismanı bir varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden düz oran yöntemini kullanarak hesaplamaktadır. Kiralık varlık imarlarında, Firma, kiralanan tesisin kalan kira süresi ile kiralık varlığın tahmini faydalı ömrünün düşüğü üzerinden hesaplanan düz oran yöntemini kullanır. JPMorgan Chase, yükümlülüklerin rayiç değerini tahmin etmek için yeterli bilgiye sahip olduğu durumlarda, SFAS 143 ve FIN 47 çerçevesinde asbest onarımı ile ilgili önemsiz varlık itfa yükümlülükleri kaydetmiştir.

JPMorgan Chase, SOP 98-1 çerçevesinde dahili kullanım yazılımının edinilmesi veya geliştirilmesine ilişkin belirli maliyetleri aktifleştirmektedir. Yazılım planlanan kullanım için hazır olduğunda, bu maliyetler yazılımın beklenen ekonomik ömrü üzerinden düz oran bazında amorti edilir ve değer kaybına karşı sürekli gözden geçirilir.

Not 20 – Mevduatlar

31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
ABD ofisleri		
Faiz getirmeyen	\$ 210,899	\$129,406
Faiz getiren (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 1,849 ve 1,909 dolar dahil)	511,077	376,194
ABD dışı ofisler:		
Faiz getirmeyen	7,697	6,342
Faiz getiren (31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 3,786 ve 4,480 dolar dahil)	279,604	228,786
Toplam	\$ 1,009,277	\$740,728

Aralık 31, 2008 ve 2007 itibariyle, 100.000 \$ veya daha yüksek kupürlü vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
ABD	\$ 147,493	\$134,529
ABD dışında	58,247	69,171
Toplam	\$ 205,740	\$203,700

31 Aralık 2008’de, vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2008 (milyon cinsinden)	ABD	ABD dışında	Toplam
2009	\$ 200,586	\$ 77,934	\$ 278,520
2010	5,388	916	6,304
2011	4,299	811	5,110
2012	4,418	429	4,847
2013	2,767	525	3,292
5 yıl üzeri	802	226	1,028
Toplam	\$ 218,260	\$ 80,841	\$ 299,101

3 Ekim 2008’de 2008 tarihli Acil Durum Ekonomik İstikrar Kanunu kabul edildi. Bu kanun FDIC mevduat sigortasını 31 Aralık 2009’a kadar mudi başına 100,000 dolardan 250,000 dolara çıkardı. Buna ek olarak, 21 Kasım 2008 tarihinde, FDIC, 31 Aralık 2009’a kadar FDIC tarafından sigortalanmış iştirak kurumlarındaki gelir getirmeyen mevduat hesapları için limitsiz sigorta sağlayan FDIC Geçici Likidite Teminat Programı (“TLG Programı”) Nihai Kural’ını açıkladı. Firma TLG Programı’nda yer almaya devam etme kararı almıştır, ve bunun sonucunda, üç aylık olarak belirtildiği şekilde, 250,000 dolar FDIC mevduat sigortası limitini aşan gelir faiz getirmeyen işlem hesaplarının bakiyelerindeki yıllık olarak hesaplanmış 10 temel puan tutarında ilave sigorta primi ödemesi gerekecektir.

Not 21 – Borç alınmış diğer fonlar

Aşağıdaki tablo borç alınmış diğer fonların bileşenlerini detaylı olarak göstermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
Federal Konut Kredisi Bankalarından avanslar ^(a)	\$ 70,187	\$ 450
Geri ödemesiz avanslar - FRBB ^(b)	11,192	—
Diğer	51.021 ^(c)	28,385
Toplam	\$ 132,400	\$ 28,835

(a) 31 Aralık 2009, 2010, 2011 ve 2013 tarihlerinde sona eren yılların her bir ayında Federal Konut Kredisi Bankalarından alınan avansların vadeleri sırasıyla 47.4 milyar dolar, 18.5 milyar dolar, 2.6 milyar dolar ve 714 milyon dolardı ve 31 Aralık 2013’ten sonrası için vade 1.0 milyar dolardı. 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren dönem için 12 aylık vadeler belli değildi.

(b) 19 Eylül 2008 tarihinde, Federal Rezerv Kurulu ABD’deki uygun Para Piyasası Karşılıklı Fonları (MMMFler) için geçici bir kredilendirme kolaylığı olan AML kolaylığını düzenledi. AML Kolaylığı kapsamında, bankacılık organizasyonları kredi gelirlerini, FRBB’den gelen geri ödemesiz avanslara rehedilmiş olan, MMMFlerden gelen uygun yüksek kalite ABCP yatırımlarının satın alımını finanse etmek için kullanabilirlerdi. İştirak eden bankacılık organizasyonları, bu tesiste elde tutulan ABCP yatırımları ile ilgili herhangi bir kredi veya piyasa riski taşıyorlar; bu yüzden elde tutulan ABCP yatırımları herhangi bir düzenleyici sermaye tarafından değerlendirilmez. AML Kolaylığı 30 Ekim 2009 tarihine kadar yürürlüğe girecek. FRBB’den alınan geri ödemesiz avanslar rayiç değer opsiyonu kapsamında seçildi ve borç alınan diğer fonlara kaydedildi; buna uygun düşen ABCP yatırımları da aynı zamanda rayiç değer opsiyonu kapsamında seçildi ve diğer varlıklara kaydedildi.

(c) Federal Rezerv’in vadeli fonları ilk kredi programının kapsamında borç alması için bir sakıncası olmayan mevduat kurumlarına ihale ederken temel aldığı Federal Rezerv Dönem Vadeli İhale Kolaylığı (“TAF”) kapsamındaki Federal Rezervlerden elde edilen 30.0 milyarlık avansları içerir. TAF uygun bütün emanetçi kurumların ihale ile belirlenecek bir faiz oranında, yerel Federal Rezerv Bankasından bir avans almak için teklif vermelerine izin verir. Tüm avansların tam olarak teminatlandırılmış olması gerekmektedir. TAF piyasaları etkili bir şekilde hareket etmediği zaman sağlam kurumların kredi alabilmesini kolaylaştırarak likiditeyi arttırmak için tasarlanmıştır. TAF’ın sabit bir geçerlilik süresi yoktur.

Not 22 – Ödenecek hesaplar ve diğer yükümlülükler

Aşağıdaki tablo ödenecek hesapların ve diğer yükümlülüklerin gösterilen tarihlerdeki bileşenlerini detaylı bir şekilde açıklar:

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
Ödenecek hesaplar ve diğer yükümlülükler:		
Ödenecek hesaplar	\$ 48,019	\$ 39,785
Ödenecek brokeraj ücretleri ^(a)	88,585	14,612
Diğer yükümlülükler	51,374	40,079
Toplam	\$ 187,978	\$ 94,476

(a) Müşterilere, komisyonculara, dealer'lara ve kliring kurumlarına ödenecekleri ve menkul kıymet arızalarını içerir.

Not 23 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta A.B.D. doları olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2008 itibarıyla sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun yerlerde, amorti edilmemiş ilk ihraç indirimi, SFAS 133 değerlendirme düzeltmeleri) e piyasa değeri ayarlamaları dahil) özetini sunmaktadır.

31 Aralık itibarıyla kalan vade (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2008				2007 Toplam	
	1 yıldan az	1-5 yıl arası	5 yıl üzeri	Toplam		
Ana şirket						
Birinci derece borç: ^(a)	Sabit oran	\$ 5,030	\$ 47,606 ^(f)	\$ 27,272	\$ 79,908	\$ 29,386
	Değişken oran	16,999	39,050 ^(g)	9,185	65,234	47,546
	Faiz oranları ^(b)	0.20–7.63%	0.42–7.00%	1.40–7.50%	0.20–7.63%	0.75–7.43%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ 3,732	\$ 8,296	\$ 16,938	\$ 28,966	\$ 27,761
	Değişken oran	—	37	1,749	1,786	1,888
	Faiz oranları ^(b)	6.00–9.88%	5.25–10.00%	1.92–9.88%	1.92–10.00%	1.92–10.00%
Yarı toplam	\$ 25,761	\$ 94,989	\$ 55,144	\$ 175,894	\$ 106,581	
İştirakler						
Birinci derece borç: ^(a)	Sabit oran	\$ 1,052	\$ 4,433	\$ 2,885	\$ 8,370	\$ 6,406
	Değişken oran ^(c)	9,213	30,050	18,717	57,980	60,556
	Faiz oranları ^(b)	0.03–4.45%	0.05–5.75%	0.44–14.21%	0.03–14.21%	3.70–14.21%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ —	\$ 2	\$ 8,698	\$ 8,700	\$ 9,169
	Değişken oran	—	—	1,150	1,150	1,150
	Faiz oranları ^(b)	—	6.25%	2.33–8.25%	2.33–8.25%	4.38–8.25%
Yarı toplam	\$ 10,265	\$ 34,485	\$ 31,450	\$ 76,200	\$ 77,281	
Uzun vadeli borç toplamı ^(d)	\$ 36,026	\$ 129,474	\$ 86,594	\$ 252,094 ^{(h)(i)(j)}	\$ 183,862 ^(j)	
FIN 46R uzun vadeli intifa hakları:						
Sabit oran	\$ 16	\$ 486	\$ 69	\$ 571	\$ 701	
Değişken oran	51	1,002	3,381	4,434	6,508	
Faiz oranları	3.51–7.75%	3.05–8.75%	3.40–9.16%	3.05–9.16%	1.73–12.79%	
FIN 46R uzun vadeli intifa hakları toplamı	\$ 67	\$ 1,488	\$ 3,450	\$ 5,005	\$ 7,209	

(a) Çeşitli hisse senedi bağlantılı veya diğer endeksli enstrümanları içerir. SFAS 133'e uygun olarak karma menkul kıymetlerden ayrılmış gömülü türev ürünleri Konsolide bilanço üzerinde rayiç değerinden bildirilmiş ve ana sözleşmede net olarak gösterilmiştir. Ayrılmış türev ürünlerinin rayiç değerindeki değişiklikler Ana işlemler gelirinine kaydedilmektedir.

- Firma'nın piyasa değerinden ölçmeyi seçtiği karma menkul kıymetler Konsolide bilanço üzerinde ana sözleşmenin satır kaleminde sınıflandırılır; rayiç değerlerdeki değişiklikler Konsolide gelir tablosunda Ana işlemler gelirine kaydedilmektedir.
- (b) Gösterilen faiz oranları, A.B.D. doları dışı – sabit- ve mümkünse, SFAS 133 riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan bağlı türev enstrümanları oranlarının etkilerini içermeyen değişken oranlı ihraçlar dahil, yıl sonunda geçerli sözleşme oranları aralığındadır. Bu türev enstrümanlarının kullanımı Firma'nın yukarıdaki tabloda açıklanan sözleşme faiz oranları riskine katılımını değiştirir. SFAS 133 riskten korunma muhasebesi türevlerinin etkileri dahil, toplam uzun vadeli borç için Aralık 31, 2008'de geçerli olan değiştirilmiş oran aralığı, yukarıdaki tabloda verilen %0.18 ila %14.21'lik sözleşme aralığına karşılık %0.03 ila %14.21'dir. Gösterilen bu faiz oranı aralığı SFAS 155 veya SFAS 159 kapsamında rayiç değerleri üzerinde muhasebelendirilmiş yapılandırılmış senetleri içermez.
- (c) 7.8 milyar dolarlık ABD dolarına bağlı 7.8 milyar dolarlık dalgalı kur ipotek tahvili, bağlı olmayan bir yasal güvence için ihraç edilmiş ana tutarı içerir, bu da karşılığında 31 Aralık 2008 tarihinde ipotek kredileri tarafından teminatlandırılmış 6.0 milyar dolarlık teminatlı bonoyu ihraç etmiştir.
- (d) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 58.2 milyar dolar ve 70.5 milyar dolarlık rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tedavüldeki yapılandırılmış senetler dahildir.
- (e) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş değişken faizli kuruluşlar tarafından ihraç edilen menfaat tahvilleri içinde yer alır. Aynı zamanda 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla 1.7 milyar dolar ve 3.0 milyar dolarlık rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tedavüldeki yapılandırılmış senetler dahildir.
- (f) 31 Aralık 2008 itibarıyla TLG Programı kapsamında temin edilmiş 14.1 milyar doları ve aşağıda açıklaması bulunan FDIC tarafından temin edilmiş yeni ihraç edilen birinci derece ve teminatsız borçları içerir.
- (g) 31 Aralık 2008 itibarıyla aşağıda açıklanmış TLG Programı kapsamında FDIC tarafından teminatlandırılmış 6.9 milyar doları içerir.
- he) Aralık 31, 2008 itibarıyla JPMorgan Chase'in opsiyonuna bağlı olarak kısmen veya tamamen, ilgili senetlerde belirtilen şartlara dayanarak vadesinden önce itfa edilebilir toplam 7.4 milyar dolarlık uzun vadeli borç bulunmaktadır.
- (i) 2008'yi takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam anapara tutarı 2009'da 36.0 milyar dolar, 2010'da 38.5 milyar dolar, 2011'da 39.7 milyar dolar, 2012'de 32.7 milyar dolar ve 2013'de 18.6 milyar dolardır.
- (j) 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla sırasıyla 3.4 milyar dolar ve 4.6 milyar dolarlık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde sırasıyla 7.1 milyar dolar ve 7.7 milyar dolardır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde, uzun vadeli borç için ağırlıklı ortalama sözleşme faiz oranı sırasıyla %4.06 ve %5.20'dir. Faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk katılımını değiştirmek üzere, JPMorgan Chase borç ihraçlarının bazılarıyla bağlantılı olarak türev enstrümanlarından, ana faiz oranı ve çapraz-döviz faiz oranı takaslarından yararlanmaktadır. Bu enstrümanların kullanımı Firma'nın ilgili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirmektedir. İlgili türev enstrümanlarının etkileri dahil olmak üzere, uzun vadeli borç toplamına ilişkin değiştirilmiş ağırlıklı ortalama faiz oranı Aralık 31, 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla %3.53 ve %5.13'tür.

JPMorgan, TLG Programı'ndan çıkmadıkları veya FDIC bunların iştiraklerini feshetmediği sürece, Chase FDIC tarafından sigortalanmış tüm ABD emanetçi kurumları ve tüm ABD banka holding kurumları için geçerli olan TLG Programında yer almaya devam etme kararı almıştır TLG Programı kapsamında, FDIC belli birinci derecede teminatsız JPMorgan Chase borçlarını vadesi dolana ve 30 Haziran 2012 tarihine kadar garanti eder, ve bu garantiler karşılığında FDIC' YE borcun tutarı ve vadesi oranında bir ücret ödenir.

TLG Programı kapsamında, FDIC, iştirak eden kurumun enstrümanın şartları uyarınca ödenmesi gereken sermayeyi veya faizi zamanında ödememesi durumunda, FDIC garantili bir borç enstrümanı üzerinden ödenmemiş sermayeyi ve faizi ödeyecektir. Yeni yükümlülüklerin TLG Programı kapsamındaki garantisiz Ekim 2009'da sona erecek şekilde düzenlenmiştir.

Firma'nın piyasa oluşturma faaliyetleri kapsamında satılan uzun vadeli borçlar ve yapılandırılmış senetler dahil olmak üzere JPMorgan Chase & Co. (Ana Şirket), iştiraklerinin uzun vadeli borcunun bir kısmını garanti etmiştir. Bu garantiler Firma'nın, diğer teminatsız ve ikinci dereceden olmayan borçlarıyla aynı sıradadır. Garantilenmiş yükümlülükler 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla sırasıyla toplam 4.8 milyar dolar ve 4.7 milyar dolardır. Ek bilgi için, İşbu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2'ya bakınız.

Sermaye borcu menkul kıymetlerinin teminatı altında çıkarılmış fonların elinde bulunan ikinci dereceden, faizi ertelenebilir tahviller

31 Aralık 2008 itibarıyla Firma, garantili sermaye borç senetleri ihraç etmiş olan tamamına sahip olduğu 24 Delaware yasal işletme tröstünü ("ihraççı tröstler") kurmuştur.

31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla toplam 18.6 milyar dolar ve 15.1 milyar dolar tutarında, Firma tarafından ihraççı tröstlere ihraç edilen tali birinci derece ertelenebilir faizli teminatsız tahviller Firma'nın Konsolide bilançosunda Borçlar bölümünde "Garantili sermaye borç senetleri ihraç eden tröstlerin elinde bulunan tali birinci derece ertelenebilir faizli tahviller" (yani, tröst imtiyazlı sermaye borç senetleri) başlığı altında yansıtıldı. Firma, ihraççı tröstler tarafından ihraç edilen adi hisse senetlerini de 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihli Konsolide bilançolarında Diğer varlıklar altında kaydetmektedir.

Firma tarafından ihraççı tröstlere ihraç edilen teminatsız tahvillerden ihraççı tröstlerin adi hisse senedi sermayesi çıkarıldıktan sonra kalan tutar 1. Kuşak sermaye olarak nitelenir.

Aşağıdaki itfa edilmemiş orijinal ihraç indirimi dahil, her tröst tarafından ihraç edilmiş tedavüldeki tröst imtiyazlı sermaye borç senetlerinin ve Aralık 31, 2008 itibariyle her tröst için ihraç edilen tali birinci derece ertelenebilir faizli, teminatsız tahvillerin bir özeti yer almaktadır.

31 Aralık 2008 (milyon cinsinden)	Tröst tarafından ihraç edilen sermaye borcu menkul kıymetlerinin tutarı ^(a)	Tröste ihraç edilen tahvilin anapara tutarı ^(b)	İhraç tarihi	Sermaye menkul kıymetlerin in ve tahvillerini n belirtilen vadesi	En erken itfa tarihi	Sermaye menkul kıymetlerinin ve tahvillerinin faiz oranı	Faiz ödemesi / dağıtım tarihleri
Bank One Sermayesi III	\$ 474	\$ 764	2000	2030	Herhangi bir zaman ^(c)	8.75%	Altı aylık
Bank One Sermayesi VI	525	554	2001	2031	Herhangi bir zaman ^(c)	7.20%	Üç aylık
Bear Stearns Anapara Tröstü III	263	262	2001	2031	Herhangi bir zaman ^(c)	7.80%	Üç aylık
Chase Sermayesi II	496	511	1997	2027	Herhangi bir zaman ^(c)	LIBOR + 0.50%	Üç aylık
Chase Sermayesi III	297	306	1997	2027	Herhangi bir zaman ^(c)	LIBOR + 0,55%	Üç aylık
Chase Sermayesi VI	249	256	1998	2028	Herhangi bir zaman ^(c)	LIBOR + 0,625%	Üç aylık
First Chicago NBD Sermayesi I	248	256	1997	2027	Herhangi bir zaman ^(c)	LIBOR + 0,55%	Üç aylık
J.P. Morgan Chase Sermayesi X	1,000	1,014	2002	2032	Herhangi bir zaman ^(c)	7.00%	Üç aylık
J.P. Morgan Chase Sermayesi XI	1,075	995	2003	2033	Herhangi bir zaman ^(c)	5.88%	Üç aylık
J.P. Morgan Chase Sermayesi XII	400	388	2003	2033	Herhangi bir zaman ^(c)	6.25%	Üç aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XIII	472	487	2004	2034	2014	LIBOR + 0,95%	Üç aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XIV	600	583	2004	2034	2009	6.20%	Üç aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XV	995	1,370	2005	2035	Herhangi bir zaman ^(c)	5.88%	Altı aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XVI	500	490	2005	2035	2010	6.35%	Üç aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XVII	496	696	2005	2035	Herhangi bir zaman ^(c)	5.85%	Altı aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XVIII	748	749	2006	2036	Herhangi bir zaman ^(c)	6.95%	Altı aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XIX	562	564	2006	2036	2011	6.63%	Üç aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XX	995	996	2006	2036	Herhangi bir zaman ^(c)	6.55%	Altı aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XXI	845	846	2007	2037	2012	LIBOR + 0,95%	Üç aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XXII	996	997	2007	2037	Herhangi bir zaman ^(c)	6.45%	Altı aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XXIII	746	746	2007	2047	2012	LIBOR + 1,00%	Üç aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XXIV	700	700	2007	2047	2012	6.88%	Üç aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XXV	1,492	2,244	2007	2037	2037	6.80%	Altı aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XXVI	1,815	1,815	2008	2048	2013	8.00%	Üç aylık
Toplam	\$16,989	\$18,589					

(a) Her tröst tarafından, itfa edilmemiş orijinal ihraç indirimi dahil halka arz edilen sermaye menkul kıymetlerinin miktarını temsil eder.

(b) Amorti edilmemiş asıl ihraç indirimleri dahil, her bir tröste ihraç edilen JPMorgan Chase tahvillerinin anapara oranlarını temsil eder. Tröstler için ihraç edilen tahvillerin anapara oranına Firma'nın Konsolide Mali Beyanlarında kaydedilmiş koruma ve satın alma muhasebesi rayiç değer ayarlamalarının yarattığı etkiyi içerir.

(c) Yukarıda Not 24'te bahsedilen K Serisi Rüçhanlı Hisse kısıtlamalarına tabidir.

Not 24 – İmtiyazlı hisseler

JPMorgan Chase, bir veya daha fazla seri halinde, 1\$ itibari değerinde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkilidir.

23 Nisan 2008 tarihinde, Firma, Dalgalı Kura sabitlenmiş Kümülatif olmayan, I Serisi daimi 600,000 imtiyazlı hisse ihraç etmiştir. ("I Serisi").

15 Temmuz 2008’de, o zaman ihraç edilmiş ve tahsil edilmemiş olan Bear Stearns imtiyazlı hisselerinin her serisi, benzer şartlar altında JPMorgan imtiyazlı hisse serilerine (Kümülatif İmtiyazlı Hisse, E Serisi, F Serisi ve G Serisi) çevrildi. Bu değişimin bir sonucu olarak, bu imtiyazlı hisseler Firma’nın imtiyazlı hisseleriyle aynı sırada yer alırlar.

21 Ağustos 2008 tarihinde, Firma, Dalgalı Kura sabitlenmiş, %8.625 oranında Kümülatif olmayan, I Serisi daimi 180.000 imtiyazlı hisse ihraç etmiştir. (“J Serisi”).

28 Ekim 2008 tarihinde, ABD Hazine Bakanlığının (ABD Hazinesi) Sermaye Satın Alım Programı (“Sermaye Satın Alma Programı”) kapsamında, Firma, toplam 25.0 milyar dolarlık gelir karşılığında, ABD Hazinesine (i) –Firma’nın Sabit Kurlu Kümülatif Daimi İmtiyazlı K Serisi hisselerinden, itibari değeri hisse başına 1 dolar olan 2.5 milyon hisse ve hisse başına 10,000 dolarlık tasfiye seçeneği (K Serisi İmtiyazlı Hisse) ile (ii) Firma’nın adi hisse senetlerinden, hisse başına 42.42 dolarlık işletme ücretiyle 88,401,697 hisseyi satın alacağına dair garanti (“Garanti”) ihraç etmiştir. 25.0 milyarlık gelir enstrümanların nisbi rayiç değerine bağlı olarak K Serisi İmtiyazlı Hisselere ve Garantiye ayrılmıştır. K Serisi İmtiyazlı Hisselere ayrılmış 23.7 milyar dolarlık ilk net defter ile 25.0 milyar dolarlık geri ödeme değeri arasındaki fark kontratın ilk beş yılında etkili gelir metodu kullanılarak temettü gelirine yapılan bir ayarlama mahiyetinde birikmiş karlara eklenir (K Serisi İmtiyazlı Hisselerinin defter değerlerinde de uygun bir artış yapılarak). K Serisi İmtiyazlı Hisseler oy hakkından yoksun, 1. Kuşak sermaye olarak değerlendirilir ve Firma’nın diğer imtiyazlı hisse serileriyle eşit sırada gelir.

Firma’nın tasfiyesi veya dağılması durumunda, JPMorgan Chase’in o dönemde ödenmemiş olan imtiyazlı hisseleri Firma’nın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımı için ayırdığı adi hisselerle karşılık önceliğe sahiptir.

Genel olarak, imtiyazlı hisselerin ödenmemiş serilerindeki hisse temettüleri üç aylık olarak ödenir. Seri I imtiyazlı hisselerdeki hisselerin temettüleri Nisan 2018’e kadar, %7.90’lık yıllık sabit temettü oranında yılda iki kere olmak üzere ödenir ve üç aylık LIBOR arto %3.47’lik yıllık temettü oranı üzerinden üç ayda bir ödenir. Temettüleri K Serisi İmtiyazlı Hisselerde ilk beş yıl boyunca %5’lik yıllık temettü oranı üzerinden, beşinci yıldan sonra ise %9’luk yıllık temettü oranı üzerinden ödenir. K Serisi İmtiyazlı hisselerin geçerli temettü geliri %6.16’dır.

Aşağıda 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla tedavüldeki JPMorgan Chase imtiyazlı hisselerinin bir özetini bulabilirsiniz. 31 Aralık 2007 itibarıyla tedavülde imtiyazlı hisse yoktur.

	Hisse değeri ve hisse başına geri ödeme tutarı ^(b)	Hisseler	31 Aralık 2008 itibarıyla ödenmemiş (milyon cinsinden)	En erken itfa tarihi	31 Aralık 2008 itibarıyla geçerli sözleşme oranı
Kümülatif İmtiyazlı Hisse E Serisi ^(a)	\$ 200	818,113	\$ 164	Herhangi bir zaman ^(d)	6.15%
Kümülatif İmtiyazlı Hisse F Serisi ^(a)	200	428,825	86	Herhangi bir zaman ^(d)	5.72
Kümülatif İmtiyazlı Hisse G Serisi ^(a)	200	511,169	102	Herhangi bir zaman ^(d)	5.49
Dalgalı Kura Sabitlenmiş, Kümülatif Olmayan Daimi İmtiyazlı Hisse, I Serisi ^(a)	10,000	600,000	6,000	4/30/2018	7.90
Kümülatif Daimi İmtiyazlı Hisse J Serisi ^(a)	10,000	180,000	1,800	9/1/2013	8.63
Sabit Kurlu, Kümülatif Daimi İmtiyazlı Hisse, K Serisi	10,000	2,500,000	23.787 ^(c)	12/1/2011 ^(e)	5.00
Toplam imtiyazlı hisse		5,038,107	\$ 31,939		

(a) Emanetçi hisseleriyle temsil edilmiştir.

(b) İtfa fiyatı tabloda gösterilen tutar artı her türlü tahakkuk etmiş ancak ödenmemiş temettüyü içerir.

(c) 31 Aralık 2008 itibarıyla net defter değerini temsil eder. İtfa değeri 25.0 milyar dolardır.

(d) Yukarıda bahsedilen K Serisi İmtiyazlı Hisse kısıtlamalarına tabidir.

(e) Genel olarak, Firma K Serisi İmtiyazlı Hisseleri 28 Ekim 2011 tarihinden önce veya sonraya denk gelen ilk temettü ödemelerinden önce itfa etmez. Ancak, bu tarihten önce, Firma “kalifiye sermaye sunumları”ndan ABD Hazinesince mutabık kalınmış ve ilgili federal bankacılık kurumundan gerekli onayı alınmış tutarın üzerinde bir toplu brüt gelir elde ediyorsa, menkul kıymetleri “kalifiye sermaye sunumu”ndan elde edilen toplu brüt gelirler tutarında itfa edebilir.

K Serisi İmtiyazlı Hisseleri

Temettü kısıtlamaları

K Serisi İmtiyazlı Hisselerinin tedavülde oldukları süre boyunca, K serisi İmtiyazlı Hisselerde geçmiş tüm temettü dönemlerindeki tahakkuk etmiş veya ödenmemiş tüm temettüleri tamamen ödenmemişse, hisse sıralamasında ikinci sırada veya K Serisi İmtiyazlı Hisselerle eşit derecede hiçbir temettü beyan edilmez veya ödenmez, Sermaye Satın Alım Programı kapsamında, 28 Ekim 2011 tarihine kadar, K Serisi İmtiyazlı Hisseler ondan önce tamamıyla itfa edilmediyse veya ABD

Hazinesi sahip olduğu bütün K Serisi İmtiyazlı Hisseleri üçüncü şahıslara devretmediyse, Firma tarafından 14 Ekim 2008 öncesinde beyan edilmiş son üç aylık hisse temettüsünün oranında, Firma'nın adi hisse senetlerindeki her türlü temettü artışı için ABD Hazinesi'nin izni gerekiyordu,

Hisse yeniden satın alımla ilgili kısıtlamalar

Firma, K Serisi İmtiyazlı Hisseler ondan önce tamamıyla itfa edilmiş değilse veya ABD Hazinesi elinde K Serisi İmtiyazlı Hisselerin hepsini üçüncü şahıslara devretmediyse, kendine ait herhangi bir adi hisse senedini veya başka bir hisse senedini, ya da Firma veya yan kuruluşlarından herhangi biri tarafından ihraç edilmiş herhangi tröst imtiyazlı sermaye borcu menkul kıymetini 28 Ekim 2011 tarihine kadar ABD Hazinesi'nin ön izni olmaksızın ((i) K Serisi İmtiyazlı Hisselerin yeniden satın alımı ve (ii) ikinci derecede imtiyazlı hisselerin veya adi hisselerin geçmişteki uygulamalara uygun şekilde işlemin normal seyrinde herhangi bir personel sosyal yardım planı ile bağlantılı olarak yeniden satın alınması dışında) yeniden satın alamaz veya itfa edemez.

Not 25 – Adi Hisse Senedi

31 Aralık 2008 tarihinde, JPMorgan Chase, 1\$ itibari değerinde 9.0 milyar, adi hisse senedi ihraç etmeye yetkili kılınmıştır.

30 Eylül 2008 tarihinde, Firma hisse başına 40.50 dolar değerinde toplam 11.5 milyar dolar değerinde, 284 milyon hisse ihraç etmiştir.

8 Nisan 2008 tarihinde, JPMorgan Chase ile Bear Stearns arasında 24 Mart 2008 tarihinde imzalanmış olan Hisse Takası Sözleşmesi uyarınca, 20.7 milyon yeni ihraç edilmiş JPMorgan adi hissesi, Bear Stearns'in 95.0 milyon yeni ihraç edilmiş adi hissesine (veya ihraç yürürlüğe girdikten sonra Bear Stearns'in adi hissesinin %39.5'ine) karşılık, 1933 tarihli Menkul Kıymetler Yasası'nın 4(2). Bölümü kapsamında, sicilden muaf bir işlemle Bear Stearns'e ihraç edildi, Bear Stearns birleşmesinin 30 Mayıs 2008 tarihinde tamamlanmasıyla, JPMorgan Chase adi hisselerindeki 20.7 milyon hisse ve Bear Stearns adi hisselerindeki 95.0 milyon hisse feshedildi. Bu işlem hakkında diğer bilgiler için, işbu yıllık raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2'e bakınız.

JPMorgan Chase tarafından 2008, 2007 ve 2006 dönemlerinde; ihraç edilen adi hisseler (yeni çıkarılan ve firmadan dağıtılan) şu şekildedir:

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007	2006
İhraç edilmiş - 1 Ocak itibariyle bakiye	3,657.7	3,657.8	3,618.2
Yeni ihraç edilmiş:			
Adi hisse senedi			
Açık piyasa ihracı	283.9	—	—
Bear Stearns Hisse Takas Sözleşmesi	20.7	—	—
Personel sosyal hak ve tazminat planları	—	—	39.3
Personel hisse alım planları	—	—	0.6
Yeni ihraç edilmiş toplam	304.6	—	39.9
İptal edilmiş hisseler	(20.7)	(0.1)	(0.3)
İhraç edilmiş toplam - 31 Aralıktaki bakiye	3,941.6	3,657.7	3,657.8
Firmaya ait- 1 Ocak itibariyle bakiye	(290.3)	(196.1)	(131.5)
Firma hissesi alımı	—	(168.2)	(90.7)
Personel hisse bazlı ikramiyeleriyle ilgili hisse alımları ^(a)	(0.5)	(2.7)	(8.8)
Firmaca ihraç edilen:			
Hazine Hisselinin ve Hisse Takas Sözleşmesinin yeniden çıkarılmasının sonucu olarak Bear Stearns birleşmesinin yarattığı değişiklik	26.5	—	—
Personel sosyal hak ve tazminat planları	54.4	75.7	34.4
Personel hisse alım planları	1.1	1.0	0.5
Firmaca ihraç edilen toplam	82.0	76.7	34.9
Firmaca çıkarılmış toplam – 31 Aralıktaki bakiye	(208.8)	(290.3)	(196.1)
Ödenmemiş	3,732.8	3,367.4	3,461.7

(a) Firmanın hisse bazlı teşvik planlarının tüm katılımcıları, gelir vergilerini karşılayacak kadar hissenin alıkonulmasını isteyebilirler. 2008, 2007 ve 2006 dönemlerinde sırasıyla 0.5 milyon, 2.7 milyon ve 8.1 milyon hisse alıkonulmuştur.

Sermaye Alımı Programı uyarınca, Firma ABD Hazinesine, hisse başına 42.42 dolar işletme bedeli üzerinden Firma'nın adı hisselerinden 88,401,697 tanesini satın alacağına dair bir Garanti çıkarmıştır. Bu Yıllık Rapor'un 205-206. sayfalarındaki Not 24'te açıklandığı gibi K Serisi İmtiyazlı Hisselere kıyasla rayiç değerine dayalı olarak, bu Garanti 1.3 milyar dolar değerinde sermaye fazlası olarak kaydedilmiş ve sermaye olarak muhasebeleştirilmiştir. Bu Garanti, tamamen veya kısmen, herhangi bir zamanda ve çıkarılma tarihini takip eden on yıl içinde belirli zamanlarda uygulanabilir.

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıl boyunca, Firma adı hissesindeki herhangi bir hisseyi yeniden satın almamıştır. 2007 ve 2006 dönemlerinde, Firma, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan hisse geri alım programları kapsamında sırasıyla, 168 milyon ve 91 milyon adı hisseyi geri almıştır.

Nisan 2007'de, Yönetim Kurulu, 10.0 milyar dolara kadar Firma'ya ait adi hisse senetlerinin geri alınmasına yetki veren bir hisse geri alım programını onaylamıştır ve program, 2006 tarihinde onaylanmış olan 8.0 milyar dolar hisse geri alım programının yerini almıştır. 10.0 milyar dolarlık yetki, Firma'nın personel hisse esaslı planları kapsamındaki ihraçları dengelemek için hisse geri alımını içermektedir. Gerçekte geri alınan hisse senetlerinin sayısı, piyasa şartları, geri alım faaliyetinin miktar ve zamanlamasını etkileyen mevzuatın durumu, Firmanın sermaye durumu (şerefiye ve maddi olmayan duran varlıklar da dahil olmak üzere), iç sermaye yaratma kapasitesi ve alternatif yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı, belirli fiyat hedeflerini veya zaman tablolarını içermez, açık piyasa alımları veya özel görüşülen işlemler vasıtasıyla ya da Kural 10b5-1 programlarını kullanarak yürütülebilir ve istenilen zamanda askıya alınabilir. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak hisse alım planlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir bilgiye sahip olmadığı bir zamanda önceden yapılmış olan planlara bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

Firma'nın kendi adi hissesini geri alma kapasitesi üzerindeki kısıtlamalar hakkında daha fazla bilgi için Not 24'e bakınız.

31 Aralık 2008 itibarıyla, adi hisseler arasında yaklaşık 524 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, telafi, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici telafi planı ve yukarıda bahsedildiği gibi Sermaye Alım Programı çerçevesinde ABD Hazinesi'ne ihraç edilen Garanti kapsamında ihraç edilmek üzere ayrıldı.

Not 26 – Hisse başı kazanç

SFAS 128, hisse başına temel ve sulandırılmış kazançların ("EPS"), Konsolide gelir tablosunda sunumunu öngörmektedir. Temel EPS, adi hisse senedine ait net gelir, ilgili dönemde tedavüldeki adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısına bölünerek hesaplanır. Sulandırılmış FPS, pay için veya temel EPS olarak aynı yöntemi kullanarak hesaplanır, fakat paydada, adi hisse sayısı, tedavüldeki hisseler ek olarak, konvertibl menkul kıymetler veya adi hisse senedi ihracına ilişkin diğer sözleşmeler adi hisse senedine dönüştürüldüğü veya uygulandığı takdirde ortaya çıkacak potansiyel sulandırmayı yansıtır. Adi hisse senedine ilişkin mevcut net gelir, temel EPS ve sulandırılmış EPS ile aynıdır, çünkü JPMorgan Chase'in, konvertibl menkul kıymeti bulunmamaktadır ve bu nedenle, adi hisse senedi için mevcut Net gelirden düzeltme gerekmemiştir. Aşağıdaki tablo, 2008, 2007 ve 2005 seneleri için temel ve sulandırılmış EPS'nin hesaplamasını sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, beher hisse miktarları hariç)	2008	2007	2006
Hisse başına temel kazanç			
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	\$ 3,699	\$ 15,365	\$13,649
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir	—	—	795
Olağandışı kazanç öncesi gelir	\$ 3,699	\$ 15,365	\$14,444
Olağandışı kazanç	1,906	—	—
Net gelir	5,605	15,365	14,444
Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri	674	—	4
Adi hisse senedine ait net gelir	\$ 4,931	\$ 15,365	\$14,440
Tedavüldeki ağırlıklı ortalama temel hisseler	3,501	3,404	3,470
Devam eden faaliyetlerden beher hisseye ait gelir	\$ 0.86	\$ 4.51	\$ 3.93
Beher hisse başına devam etmeyen faaliyetler	—	—	0.23
Hisse başına olağandışı kazanç	0.55	—	—
Beher hisse başına net gelir	\$ 1.41	\$ 4.51	\$ 4.16
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, beher hisse miktarları hariç)	2008	2007	2006

Hisse başına sulandırılmış kazanç

Adi hisse senedine ait net gelir	\$ 4,931	\$ 15,365	\$14,440
Tedavüldeki ağırlıklı ortalama temel hisseler	3,501	3,404	3,470
Ekle: Personel kısıtlanmalı hisse, RSU, stok opsiyonu ve SAR'ler	104	104	104
Tedavüldeki ağırlıklı ortalama sulandırılmış hisseler ^(a)	3,605	3,508	3,574
Devam eden faaliyetlerden beher hisseye ait gelir	\$ 0.84	\$ 4.38	\$ 3.82
Beher hisse başına devam etmeyen faaliyetler	—	—	0.22
Hisse başına olağandışı kazanç	0.53	—	—
Beher hisse başına net gelir	\$ 1.37	\$ 4.38	\$ 4.04

(a) Aralık 31, 2008, 2007 ve 2006'te sona eren yıllarda, sırasıyla, 209 milyon, 129 milyon ve 150 milyon adi hisse senedi satın almaya yönelik olarak personel hak ve menfaat planları ve 2008 yılında ABD Hazine'sinin Sermaye Alımı Programı kapsamında çıkarılmış opsiyonlar tedavüldeydi, fakat, opsiyonlar sulandırılmadığı için, sulandırılmış EPS hesabına dahil edilmemişlerdi.

Not 27 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir (zarar)

Birikmiş diğer kapsamlı gelir (zarar), AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar vergi sonrası değişimi, SFAS 52 kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), SFAS 133 nakit akımı riskten korunma faaliyetlerini ve Firma'nın gelire dayalı emeklilik ve OPEB planı ile ilgili SFAS 158 net zararları ve önceki servis maliyetini (kredisini) içermektedir.

(milyon olarak)	Satışa hazır menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç,	Nakit akımı risk önlemleri	Kazanca dayalı emeklilik planı ve OPEB planlarının net zararları ve önceki tahsilat maliyeti (kredisini) ^(e)	Birikmiş diğer kapsamlı gelir (zarar)
31 Aralık 2005 itibariyle bakiye	\$ (224)	\$ (8)	\$ (394)	\$ —	\$ (626)
Net değişim	253 ^(b)	13	(95)	—	171
Vergilerden arındırılmış, SFAS 158'in ilk defa uygulamak için yapılan düzeltme	—	—	—	(1,102)	(1,102)
Aralık 31, 2006 itibariyle bakiye	29	5	(489)	(1,102)	(1,557)
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi (SFAS 159)	(1)	—	—	—	(1)
1 Ocak 2007 itibariyle bakiye, düzeltilmiş	28	5	(489)	(1,102)	(1,558)
Net değişim	352 ^(c)	3	(313)	599	641
31 Aralık 2007 itibariyle bakiye	380	8	(802)	(503)	(917)
Net değişim	(2,481)^(d)	(606)	600	(2,283)	(4,770)
31 Aralık 2008 itibariyle bakiye	\$ (2,101)	\$ (598)	\$ (202)	\$ (2,786)	\$ (5,687)

(a) AFS menkul kıymetler portföyünün ve Diğer varlıklarda kayıtlı menkul kıymetleştirmelerden kaynaklı birikmiş hakların rayiç değeri ve amorti edilmiş maliyeti arasındaki vergi sonrası farkı temsil eder.

(b) 2006 dönemindeki net değişim, çoğunlukla, menkul kıymet satışlarından doğan gerçekleşmemiş zararların iptalinden kaynaklanmaktadır.

(c) 2007 dönemindeki net değişim, büyük oranda, faiz oranlarındaki düşüşten kaynaklanmaktadır.

(d) 2008 süresince net değişim esasen kredi kartı varlığına dayalı menkul kıymetlerindeki, kurumsal olmayan ipoteğe dayalı menkul kıymetlerdeki ve teminatlı kredi yükümlülüklerindeki yayılım genişlemesinden kaynaklanmıştır.

(e) SFAS 158 hakkında diğer bilgiler için, işbu Yıllık Raporun 161-167. sayfalarındaki Not 9'a bakınız.

Aşağıdaki tablo, net gerçekleşmemiş kazançlardaki (kayıplarındaki) vergi sonrası değişimleri satışa hazır menkul kıymetlerdeki gerçekleşmiş kazançlara ve zararlara ilişkin yeniden sınıflandırma düzeltmeleri ve nakit akımı önlemlerini, döviz kuru düzeltmelerinden kaynaklanan değişiklikleri (ilgili türevlerin etkisi dahil), emeklilik ve OPEB planlarından kaynaklanan net kazanç, zarar ve önceki tahsilat maliyetlerini, emeklilik ve OPEB hesaplarının Net gelir içinde amortismanını göstermektedir. Tablo ayrıca, SFAS 158'in Firma'nın kazanç dayalı emeklilik ve OBEP planlarına ilk defa uygulanmasından doğan Birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki düzeltmeyi yansıtmaktadır. Yeniden sınıflandırma düzeltmeleri, daha önceden Diğer kapsamlı gelire (zarara) kaydedilen Net gelirden muhasebeleştirilmiş tutarları içermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008			2007			2006		
	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası
Satışa hazır menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	\$ (3,071)	\$ 1,171	\$ (1,900)	\$ 759	\$ (310)	\$ 449	\$ (403)	\$ 144	\$ (259)
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi	(965)	384	(581)	(164)	67	(97)	797	(285)	512
Net değişim	(4,036)	1,555	(2,481)	595	(243)	352	394	(141)	253
Kur farkları:									
Çevrim	(1,781)	682	(1,099)	754	(281)	473	590	(236)	354
Önlemler	820	(327)	493	(780)	310	(470)	(563)	222	(341)
Net değişim	(961)	355	(606)	(26)	29	3	27	(14)	13
Nakit akımı önlemleri:									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	584	(226)	358	(737)	294	(443)	(250)	98	(152)
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi	402	(160)	242	217	(87)	130	93	(36)	57
Net değişim	986	(386)	600	(520)	207	(313)	(157)	62	(95)
Kazanca dayalı emeklilik planı ve OPEB planlarının net zararı ve önceki tahsilat maliyeti (alacağı) ^(a)									
Dönem içinde doğan net kazançlar (zararlar) ve önceki hizmet alacakları	(3,579)	1,289	(2,290)	934	(372)	562	NA	NA	NA
Net gelire dahil net zarar ve önceki hizmet alacağı için yeniden sınıflandırma düzeltmesi	14	(7)	7	59	(22)	37	NA	NA	NA
Net değişim	(3,565)	1,282	(2,283)	993	(394)	599	NA	NA	NA
Diğer kapsamlı gelir (zarar) toplamı	\$ (7,576)	\$ 2,806	\$ (4,770)	\$ 1,042	\$ (401)	\$ 641	\$ 264	\$ (93)	\$ 171
Kazanca dayalı emeklilik planı ve OPEB planlarının net zararı ve önceki tahsilat maliyeti (alacağı):									
SFAS 158'in ilk uygulamasına ilişkin düzeltmeler ^(a)	NA	NA	NA	NA	NA	NA	\$ (1,746)	\$ 644	\$ (1,102)

(a) SFAS 158 hakkındaki ek bilgiler ve Birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki (zarar) değişikliklerin detayları için, işbu Yıllık Raporun 161-167. sayfalarındaki Not 9'a bakınız.

Not 28 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun iştirakler, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunmaktadırlar. JPMorgan Chase, Konsolide mali tablolarında kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergisi vermek için FIN 48 tarafından tadil edilmiş haliyle SFAS 109 tarafından öngörülen varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem gelir vergilerinin, defter ve vergi açısından varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklara ait beklenen vergi sonuçlarını yansıtmalarını gerektirir. Bundan dolayı, her bir geçici fark için ertelenmiş vergi borcu veya varlığı, Firma'nın temel gelir ve giderinin gerçekleştiği anda geçerli olmasını umduğu vergi oranları ile belirlenmektedir. JPMorgan Chase'in gelir vergilerine ilişkin gideri, bu giderin cari ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelenmiş vergi varlıklarının Firma'nın gerçekleşmesini beklediği tutara kadar düşürmek için bir değerlendirme karşılığı oluşturulur.

Firma'nın işinin doğasından ve birden fazla yargı çevresinde faaliyet göstermek ve vergilendirilmekten dolayı ortaya çıkan doğal karmaşıklıklar nedeniyle, önemli yargı ve tahminlerin yapılması gerekmektedir. JPMorgan Chase ve Firma'nın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi çevresi arasındaki vergi yükümlülüğü anlaşması birkaç senedir sonuçlandırılmamaktadır. Bu nedenle, Firma'nın kesin vergiyle ilgili varlık ve borçları, rapor edilenlerden nihai olarak farklı çıkmaktadır.

Konsolide gelir tablosunun gelir vergisi gideri bileşenleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Cari gelir vergisi gideri			
ABD federal	\$ 395	\$ 2,805	\$ 5,512
ABD dışında	1,009	2,985	1,656
ABD eyalet ve yerel	307	343	879
Toplam cari gelir vergisi gideri	1,711	6,133	8,047
Ertelenmiş gelir vergisi gideri (kazancı)			
ABD federal	(3,015)	1,122	(1,628)
ABD dışında	1	(185)	194
ABD eyalet ve yerel	377	370	(376)
Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri (kazancı)	(2,637)	1,307	(1,810)
Devam eden faaliyetlerden doğan toplam gelir vergisi gideri (kazancı)	(926)	7,440	6,237
Devam etmeyen faaliyetlerden doğan toplam gelir vergisi gideri	—	—	572
Toplam gelir vergisi gideri (kazancı)	\$ (926)	\$ 7,440	\$ 6,809

Toplam gelir vergisi giderine vergi denetim önlemlerinin bir sonucu olarak, 2008, 2007 ve 2006 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 55 milyon dolar, 74 milyon dolar ve 367 milyon dolar değerindeki vergi kazançları dahildir.

Bir önceki tablo hissedarların sermayelerinde her bir dönem için kaydedilmiş belli kalemlerin ve Firma'nın personel hisse bazlı telafi planlarıyla özdeşleştirilen belli vergi kazançlarının vergi etkisini yansıtmamaktadır. Tablo 2007 ve 2006 yıllarında başlangıçta uygulanan yeni muhasebe bildirimlerinin kümülatif vergi etkilerini yansıtmaz. Doğrudan hissedarların sermayelerine kaydedilen bütün kalemlerin vergi etkileri, hissedarların sermayesinde 2008, 2007 ve 2006 yıllarında sırasıyla 3.0 milyar dolar, 159 milyon dolar ve 885 milyon dolarlık bir artış sağladı.

Bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi verilmemiştir. 2008 boyunca, JPMorgan Chase'in ABD dışındaki alt kuruluşlarının mesleki gereksinimleri ve sermaye ihtiyaçlarına ilişkin incelemesinin bir parçası olarak ve bu gereksinim ve ihtiyaçları yerine getirmek için alınmış belli stratejilerin ve atılmış adımların formasyonu ile birlikte, Firma, ABD federal gelir vergisinin sağlandığı, belli alt kuruluşlarının dağıtılmamış kazançlarının ilgili iş alanlarının mevcut ve gelecekteki büyümesini finanse etmek için kesinlikle yeniden yatırılmış olarak kalması gerektiğinde karar kılmıştır. Yönetim bu alt kuruluşlara ait kazançları ABD'deki faaliyetlerine yönelik bir finansman kaynağı olarak kullanmak niyetinde olmadığı için, bu kazançlar görünür gelecekte ABD içinde dağıtılacak. Bu kararlılık, ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin serbest bırakılmasıyla ve bu dağıtılmamış kazançlarla özdeşleştirilen 1.1 milyar tutarındaki gelir vergisi kazancıyla sonuçlanmıştır. 2008 yılı içinde, yaklaşık 2.5 milyar dolar tutarındaki vergi öncesi kazanç bu alt kuruluşlarda belirsiz bir şekilde yeniden yatırılmış olarak kalacak biçimde üretilmiştir. 31 Aralık 2008'de bu iştiraklerin kümülatif dağıtılmamış vergi öncesi gelirleri 12.9 milyar dolara yakındır. Firma'nın bu dağıtılmamış kazançlarla ilgili olarak ertelenmemiş bir vergi yükümlülüğü kaydetmesi durumunda, bu tutar 31 Aralık 2008 tarihinde 2.9 milyar dolar olur.

2008, 2007 ve 2006 yıllarında sırasıyla geçerli menkul kıymetler kazanç ve zararlarına uygulanabilir vergi gideri (kazancı) sırasıyla 608 milyon dolar 60 milyon dolar ve (219) milyon dolardır.

Aşağıdaki tabloda geçen üç yılın devam eden faaliyetleri için, geçerli vergi oranı ile kanuni A.B.D. gelir vergisi oranının mutabakatı gösterilmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2008	2007	2006
Kanuni ABD federal vergi oranı	35.0%	35.0%	35.0%
Aşağıdakilerden kaynaklanan vergi oranı artışı (düşüşü):			
ABD eyalet ve yerel gelir vergileri, federal gelir vergisi kazancından arındırılmış	16.0	2.0	2.1
Vergiden muaf gelir	(14.8)	(2.4)	(2.2)
ABD dışı iştirak kazançları	(53.6)	(1.1)	(0.5)
İşletme vergi alacakları	(24.5)	(2.5)	(2.5)
Bear Stearns sermaye kayıpları	5.7	—	—
Diğer, net	2.8	1.6	(0.5)
Uygulanan vergi oranı	(33.4)%	32.6%	31.4%

Ertelemiş gelir vergisi gideri (getirisi), finansal raporlama ve gelir vergisi beyannamesi amacıyla ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Aşağıdaki tabloda ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bölümleri yansıtılmıştır.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
Ertelemiş vergi varlıkları		
Kredi zararları ödeneği	\$ 8,029	\$ 3,800
Personel hakları	4,841	3,391
Kredi zararları dışındaki karşılık	3,686	3,635
Rayiç değer düzeltmeleri	2,565	—
ABD dışı faaliyetler	2,504	285
Vergi atıflı taşımalar	1,383	—
Brüt ertelenmiş vergi varlıkları	\$23,008	\$11,111
Ertelemiş vergi borçları		
Amortisman ve itfa payı	\$ 4,681	\$ 2,966
Kira işlemleri	1,895	2,304
Ücret geliri	1,015	548
ABD dışı faaliyetler	946	1,790
Rayiç değer düzeltmeleri	—	570
Diğer, net	202	207
Brüt ertelenmiş vergi borçları	\$ 8,739	\$ 8,385
Değerleme karşılığı	1,266	220
Net ertelenmiş vergi varlığı	\$13,003	\$ 2,506

JPMorgan Chase, net işletme kaybı ve işletme vergi kredisi ertelemeleriyle bağlantılı olarak 1.4 milyar dolar ertelenmiş vergi varlığı kaydetti. Yaklaşık 1.3 milyar değerindeki ABD federal net işletme zararı ertelemeleri, yaklaşık 7.2 milyar eyalet ve yerel net işletme kaybı ertelemeleri, yaklaşık 300 milyon dolar değerindeki işletme vergi kredisi ertelemeleri yıllık kullanım sınırlamalarına tabidir. Kullanılmadıkları takdirde, net işletme kayıpları 2026, 2027 ve 2028 yılında, işletme vergi kredileri de 2028 yılında geçersiz olacaklardır. Ek olarak, alternatif minimum vergi kredisi ertelemesi yaklaşık 200 milyon dolar olarak kaydedildi ve belirsiz bir erteleme süresine sahipti.

Eyalet ve yerel net işletme kayıpları, ABD dışı alt kuruluşlara ilişkin kayıplar ve belli portföy yatırımlarına ilişkin kayıplarla ilgili olarak bir değerlendirme karşılığı kaydedildi. Değerleme karşılığında geçen sene ile 2008 arasındaki artış büyük oranda Bear Stearns ile alakalıdır.

Firma, alınmış olan veya alınması beklenen vergi pozisyonlarının tahakkuku ve ölçümüyle ilgili hükümler içeren, ve ayrıca 1 Ocak 2007 tarihinde geçerli olmak üzere bütün gelir vergisi pozisyonlarında geri tahakkuk sınıflandırma, faiz ve cezalar, ara dönem muhasebesi ve ifşaata ilişkin rehberlik sağlayan FIN 48'i benimsedi ve yayınladı, bunun sonucu olarak birikmiş kazançlarda 436 milyon dolarlık kümülatif etki artışı ve şerefiyede 113 milyon düşüşle, gelir vergisi eğiliminde 549 milyon dolarlık bir düşüş meydana geldi.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi indirimleri, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 5.9 milyar dolar ve 4.8 milyar dolar olup, bunların sırasıyla, 2.9 milyar dolar ve 1.3 milyar doları tahakkuk ettiği takdirde, yıllık geçerli vergi oranını azaltacaktır. JPMorgan Chase şu anda birkaç vergi makamu tarafından denetim

altında olduğu için, tahakkuk etmemiş vergi indirimlerinin önümüzdeki 12 ay içerisinde önemli oranda düşmesi kuvvetle muhtemel, ki bu da JPMorgan Chase'in üç aylık ve yıllık geçerli vergi oranını da önemli ölçüde etkileyecektir.

Aşağıdaki tablo 2008 ve 2007 yıllarına ait tahakkuk etmemiş başlangıç ve bitiş vergi indirim tutarlarının mutabakatını göstermektedir.

Tahakkuk etmemiş vergi indirimleri

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007
1 Ocak itibariyle bakiye	\$4,81	\$ 1 4,677
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	890	434
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı azalmalar	(109)	(241)
Bear Stearns birleşmesiyle ilişkili artışlar	1,387	—
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	501	903
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı azalmalar	(1,386)	(791)
Vergi mercileriyle varılan çözümlerle ilgili azalmalar	(181)	(158)
Zaman aşımıyla ilgili azalmalar	(19)	(13)
31 Aralık itibariyle bakiye	\$5,89	\$ 4 4,811

Gelir vergisi giderinde muhasebeleştirilen vergi öncesi faiz gideri ve cezalar 2008'de 571 milyon dolar (vergi sonrası 346 milyon dolar) 2007'de 516 milyon dolardı (vergi öncesi 314 milyon dolar). 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle borçlu hesaplara ve diğer borçlara, gelir vergisi ile ilgili faiz ve cezalara ait sırasıyla 2.3 milyar dolar ve 1.6 milyar dolar dahil olup, ceza kısmı önemsiz bir miktardır ve JP Morgan Chase Bank, N.A.'nın tahakkuk etmemiş vergi indirimlerine ilişkin yükümlülüğü bu tutarlara dahil değildir.

JPMorgan Chase A.B.D. federal, eyalet ve A.B.D. dışı çevreleri dahil olmak üzere faaliyet gösterdiği yargı çevrelerinin vergi mercileri tarafından sürekli denetime tabidir. 2003, 2004 ve 2005 yılları için Firma'nın konsolide federal gelir vergisi beyannameleri şu anda İç Gelirler Servisi (IRS) tarafından denetim altındadır. 1 Temmuz 2004 tarihinde JPMorgan Chase ile birleşen ve bünyesine dahil olan Bank One Corporation'ın konsolide federal gelir vergisi beyannameleri, 2000 den 2003 yıllarına ilişkin olarak ve 1 Ocak 2004 den 1 Temmuz 2004'e kadar olan döneme ilişkin olarak denetim altındadır. Bear Stearns'in 30 Kasım 2003, 2004 ve 2005'te sona eren yıllar için konsolide federal gelir vergisi iadeleri de ayrıca denetim altındadır. Üç denetimin de 2009 yılı içinde bitmesi beklenmektedir. JPMorgan Chase'in 2006 ve 2007 yıllarına ait ve Bear Stearns'in 30 Kasım 2006 ve 2007'de sona eren yıllara ait federal gelir vergisi iadelerine ilişkin IRS denetimlerinin 2009 yılı içinde başlaması beklenmektedir. Daha önceki incelemelere ilişkin idari başvurular IRS ile birlikte beklenmektedir. 2002 ve önceki yıllar için, gelir ve kredi düzeltmelerine ve vergi özellikli aktarılan zararlarla ilişkin iade talepleri JPMorgan Chase ve selef kurumları, Bank One dahil, dosyalanmıştır. Esas itibariyle net işletme kayıpları ve vergi kredisi ertelemeleriyle ilgili geri ödeme taleplerini yansıtmaya amaçlı tadil edilmiş iadeler 1 Aralık 2007 ile 30 Mayıs 2008 arası dönem ve daha önceki yıllar için Bear Stearns'in nihai konsolide vergi iadesi için dosyalanacaktır.

Aşağıdaki tablo gelir vergisi gideri (kazancı) öncesi A.B.D. ve A.B.D. dışı devam eden faaliyetlerin bileşenlerini gösterir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
ABD	\$ (2,094)	\$ 13,720	\$ 12,934
ABD dışı ^(a)	4,867	9,085	6,952
Gelir vergisinden önce devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir (kazanç)	\$ 2,773	\$ 22,805	\$ 19,886

(a) Bu tabloda, A.B.D. dışı gelir, Amerika Birleşik Devletleri dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

Not 29 – Nakit ve şirketler arası fon transferlerinde sınırlamalar

JPMorgan Chase Bank, National Association (JPMorgan Chase Bank, N.A.)'nın işleri Para Kontrol Ofisi ("OCC") tarafından düzenli olarak yürütülen inceleme ve düzenlemeye tabidir. Banka ABD Federal Rezerv Sisteminin bir üyesidir ve mevduatları bu Yıllık Raporun 202. sayfasındaki Not 20'de belirtildiği gibi FDIC tarafından sigortalanmıştır.

Merkez Bankası Sisteminin Yönetim Kurulu ("Merkez Bankası") saklama kuruluşlarının nakit rezervlerini bir Merkez Bankası Sistemi Bankası'nda tutmalarını öngörür. Firma'nın iştiraklerinin çeşitli Merkez Bankası Sistemi Bankalarındaki rezervleri 2008 ve 2007 senelerinde yaklaşık olarak sırasıyla 1.6 milyar dolardı.

ABD federal yasasında getirilen sınırlamalar, JPMorgan Chase ve bazı bağlı kuruluşlarının, belirli tutarlarda kredi temin edilmediği sürece bankacılık iştiraklerinden borç almasını yasaklar. Firmaya veya diğer iştiraklerine kullanılan bu tür teminatlı krediler risk bazlı sermaye kuralları doğrultusunda, genelde bankacılık iştirakinin sermayesinin % 10'uyla sınırlıdır; bu tür borçların toplamı bankacılık iştirakinin toplam sermayesinin %20'siyle sınırlıdır.

JPMorgan Chase'in başlıca gelir kaynakları (yalnız ana şirket bazında), JPMorgan Chase Bank, N.A.'dan ve diğer bankacılık ve banka dışı JPMorgan Chase iştiraklerinden temettü ve faiz geliri şeklindedir. Yasalarla ve yönetmeliklerle getirilen temettü sınırlamalarına ek olarak, Merkez Bankası ve OCC ve FDIC, Finansal Kurumlar Denetim Kanununa göre JPMorgan Chase, banka veya banka holding şirketi niteliğindeki iştirakleri dahil olmak üzere, denetledikleri bankacılık kurumlarının temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlamaya yetkilidirler, şu kadar ki, bankacılık düzenleme kurumunun, bankacılık kuruluşunun mali durumu ışığında temettü ödemesinin güvensiz ve sağlıklı bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir.

1 Ocak 2009 ve 2008 itibarıyla JPMorgan Chase'in bankacılık iştirakleri ilgili banka düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine sırasıyla, 17.0 milyar dolar ve 16.2 milyar dolar temettü ödeyebilecek durumdaydı. 2009 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla ABD ve ABD dışı denetimsel kuruluşlar tarafından getirilen kurallar ve yönetmelikler doğrultusunda, sırasıyla 20.8 milyar dolar ve 16.0 milyar dolar nakit ve 12.1 milyar dolar ve 3.4 milyar dolar rayiç değerinde menkul kıymet, menkul kıymet ve vadeli işlem aracılığı müşterileri adına özel banka hesaplarına ayrılmıştır.

Not 30 – Sermaye

Merkez Bankası konsolida mali holding şirketi için iyi sermayeli standartların dahil olduğu sermaye gereksinimleri oluşturuyor. OCC, JPMorgan Chase Bank, N.A ve Chase Bank USA, N.A gibi Firma'nın ulusal bankaları için benzer sermaye gereksinim ve standartları oluşturuyor.

İki kategori risk bazlı sermaye mevcuttur: 1. Kuşak sermaye ve 2. Kuşak sermaye. 1. Kuşak sermayeye öz sermaye, yeterli imtiyazlı hisse senetleri ve azınlık hissesi eksi şerefiye ve diğer düzeltmeler dahildir. 2. kuşak sermaye ise 1. kuşak dışındaki imtiyazlı hisse senetleri, uzun vadeli borçlar ve 2. kuşak olarak tanımlanan diğer araçlar ve risk ağırlıklı varlıkların belirli bir yüzdesine kadar kredi zararlarının toplam karşılığında oluşmaktadır. Toplam yasal sermaye, bazı iştiraklerdeki yatırımlarda kesintilere tabidir. Merkez Bankası'nın risk bazlı sermaye kuralları uyarınca, JPMorgan Chase'in, 1. Kuşak ve Toplam (1. Kuşak artı 2. Kuşak) sermayenin risk ağırlıklı varlıklara oranına ilişkin minimum oranları ve minimum borç öz sermaye oranları (1. Kuşak sermayenin ortalama düzeltilmiş bilanço içi varlıklara oranı olarak tanımlanan) sürdürmesi gerekmektedir. Bu minimum gereklerin karşılanamaması Merkez Bankası'nın tedbir almasına neden olabilir. Bankacılık iştirakleri, ilgili düzenleyici mercilerin sermaye gereksinimlerine tabidirler. Aralık 31, 2008 ve 2007 itibarıyla, JPMorgan Chase ve tüm bankacılık iştirakleri yeterli sermayeye sahiptirler ve her birini tabi oldukları tüm sermaye gereklerini karşılamaktadırlar.

Merkez Bankası, Firma'ya, Bear Stearns birleşmesini takip eden 18 aylık süre boyunca geçerli olmak üzere, belirlenen bir üst tutara kadar ve Bear Stearns'in risk ağırlıklı varlıkları ve alınan diğer riskleriyle ilgili olarak Merkez Bankası'nın risk bazlı sermaye ve kaldıraç gereksinimlerindeki belli şartlara tabi olmak kaydıyla bir destek sağladı. Bu desteğin tutarı, birleşmeyi takip eden her üç ayda bir altıda bir oranında indirime tabidir ve 1 Ekim 2009'da geçersiz olur. OCC, risk bazlı sermaye ve kaldıraç gereksinimlerinden JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya benzer destek sağlamıştır.

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase ve önemli bankacılık iştiraklerinin Aralık 31, 2008 ve 2007 dönemlerinde risk bazlı sermaye oranlarını temsil etmektedir.

(milyon olarak, oran hariç)	1. Kuşak sermaye	Toplam sermaye	Risk-ağırlıklı varlıklar ^(c)	Düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(d)	1. Kuşak sermaye rasyosu	Toplam sermaye rasyosu	1. Kuşak Kaldıraç rasyosu
31 Aralık 2008 ^(a)							
JPMorgan Chase & Co.	\$136,104	\$ 184,720	\$ 1,244,659	\$ 1,966,895	10.9%	14.8%	6.9%
JPMorgan Chase Bank, N.A.	100,594	143,854	1,153,039	1,705,750	8.7	12.5	5.9
Chase Bank USA, N.A.	11,190	12,901	101,472	87,286	11.0	12.7	12.8
31 Aralık 2007 ^(a)							
JPMorgan Chase & Co.	\$ 88,746	\$ 132,242	\$ 1,051,879	\$ 1,473,541	8.4%	12.6%	6.0%
JPMorgan Chase Bank, N.A.	78,453	112,253	950,001	1,268,304	8.3	11.8	6.2
Chase Bank USA, N.A.	9,407	10,720	73,169	60,905	12.9	14.7	15.5
Yeterli sermaye oranları ^(b)					6.0%	10.0%	5.0% ^(e)
Minimum sermaye oranları ^(b)					4.0	8.0	3.0 ^(f)

(a) JPMorgan Chase'in bankacılık iştiraklerine ait varlıklar ve sermaye tutarları, şirketler arası işlemleri yansıtmaktadır, JPMorgan Chase'e ait ilgili tutarlar ise, şirketler arası işlemlerden arındırılmış tutarlardır.

(b) OCC, FDIC ve Merkez Bankası tarafından çıkarılmış yönetmeliklerde tanımlandığı şekilde.

(c) JPMorgan Chase, JPMorgan Bank, N.A ve Chase Bank USA, N.A.'ya ilişkin, 31 Aralık 2008 tarihinde sırasıyla 357.5 milyar dolar, 332.2 milyar dolar ve 18.6 milyar dolarlık ve 31 Aralık 2007 itibarıyla 352.7 milyar dolar, 336.8 milyar dolar ve 13.4 milyar dolarlık tutarlardaki bilanço dışı risk ağırlıklı varlıkları içermektedir.

(d) Borç öz sermaye oranını hesaplamak amacıyla ortalama düzeltilmiş varlıklar, gerçekleşmemiş menkul kıymet kazançları/zararları için düzeltilmiş toplam ortalama varlıkları, ekşi izin verilmeyen şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin indirimleri, belirli iştiraklerdeki yatırımları ve 1. Kuşak sermayeden indirim tabi finans dışı hisse senedi yatırımlarının toplam düzeltilmiş defter değerini içermektedir.

(e) Federal Mevduat Sigorta Kurumu Geliştirme Kanunu uyarınca çıkarılan yönetmelikler altında bankacılık iştiraklerine ilişkin gerekleri temsil eder. Yeterli sermayeli banka holding şirketi tanımında 1. kuşak borç sermaye oranı bileşeni yoktur.

(f) Banka holding şirketleri için minimum 1. kuşak borç öz sermaye oranı, Merkez Bankası Kurulu ve OCC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerde belirtilen faktörlere dayanarak %3 ila %4 arasındadır.

NOT: Derecelendirme kurumları sermaye ölçümlerinin gerek vergisiz iş kombinasyonlarından gerek vergi kesintili şerefiyeden doğan ertelenmiş vergi borçları için yukarı doğru düzeltmeye izin verirler. Firmanın, vergisiz iş kombinasyonlarından kaynaklanan ertelenmiş vergi borcu 31 Aralık 2008'de 1.1 milyar dolar ve 31 Aralık 2007'de 2.0 milyar dolardı. Buna ek olarak, Firmanın vergi kesintili şerefiyeden kaynaklanan ertelenmiş vergi borçları 31 Aralık 2008'de toplam 1.6 milyar dolar ve 31 Aralık 2007'de toplam 939 milyon dolardı.

Aşağıdaki tablo Firma'nın 1. Kuşak ve Toplam Sermaye bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
1. Kuşak sermaye		
Toplam özkaynak	\$166,884	\$123,221
1. kuşak sermayeden çıkarılmış, Birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki (zarardaki) belirli kalemlerin etkisi	5,084	925
Düzeltilmiş özkaynak	171,968	124,146
Azınlık faizi ^(a)	17,257	15,005
Eksi: Şerefiye	48,027	45,270
SFAS 157 DVA	2,358	882
Belirli iştiraklerdeki yatırımlar	679	782
Niteliksiz maddi olmayan varlıklar	2,057	3,471
1. Kuşak sermaye	136,104	88,746
2. Kuşak sermaye		
2. Kuşak niteliği olmayan uzun vadeli borç ve diğer araçlar	31,659	32,817
Yeterli Kredi zararları karşılığı	17,187	10,084
Belirli iştiraklere ve diğerlerine yapılan yatırımlar için düzeltme	(230)	595
2. Kuşak sermaye	48,616	43,496
Toplam yeterli sermaye	\$184,720	\$132,242

(a) Esas olarak belirli tröstlerin, tröst tercihli sermaye borcu menkul kıymetlerini içerir.

Not 31 – Taahhütler ve olasılıklar

31 Aralık 2008 itibariyle JPMorgan Chase ve iştiraklerinin esasen bankacılık ve enerji ile ilgili hizmet sözleşmelerine ilişkin olarak kullanılan arsa ve teçhizat için bir dizi iptal edilemez nitelikte faal kira sözleşmesi kapsamında yükümlülükleri bulunmaktaydı. Bazı kira sözleşmeleri, bakım, altyapı giderleri ve vergi artışlarına dayalı kira artışı öngören yenileme seçenekleri veya artış hükümleri içermektedir ya da Firma'nın kiralık mahallerde restorasyon çalışması yapmasını öngörmektedir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firma'ya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma yeteneği üzerinde kısıtlamalar getirmemektedir.

Aşağıdaki tablo, Aralık 31, 2008 tarihinde sona eren iptal edilemez nitelikte kira dönemlerine sahip faal kira sözleşmeleri kapsamında gerekli gelecek minimum kira ödemelerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	
2009	\$ 1,676
2010	1,672
2011	1,543
2012	1,456
2013	1,387
2013 sonrası	9,134
Toplam gerekli minimum ödeme^(a)	16,868
Eksi: İptal edilemez nitelikte alt kira sözleşmelerinin alt kira ödemeleri	(2,266)
Gerekli net minimum ödeme	\$14,602

(a) Kira düzeltme yükümlülükleri, SFAS 13 uyarınca tahakkuk ettirilir ve gerekli minimum kira ödemesi olarak rapor edilmezler.

Toplam kira gideri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Brüt kira gideri alt kira geliri	\$1,917	\$1,380	\$1,266
	(415)	(175)	(194)
Net kira gideri	\$1,502	\$1,205	\$1,072

Aralık 31, 2008 itibariyle, kamu mevduatını garanti etmek amacıyla ve diğer amaçlarla varlıklar rehin verilmiştir. Rehin verilen varlıkların önemli unsurları şu şekildedir:

31 Aralık, (milyar olarak)	2008	2007
Ters repo/menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları	\$ 456.6	\$ 333.7
Senetler	31.0	4.5
Krediler	342.3	160.4
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	98.0	102.2
Rehin verilen varlıklar toplamı^(a)	\$ 927.9	\$ 600.8

(a) Rehin verilen toplam varlıklar konsolide VIE'lere ait varlıkları içermez. Bu varlıklar genellikle üçüncü şahısların yükümlülüklerini yerine getirmeleri için kullanılır. Konsolide VIE'lerin varlıkları ve yükümlülükleri ile ilgili daha fazla bilgi için bu Yıllık Rapor'un 189-198. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Firma, The Bank of New York Mellon Corporation'a ("BNYM") satışını yaptığı kurumsal tröst işleri ile bağlantılı olarak BNYM'ye devredilen belli hesaplar için rapor ve alıkoyma gereksinimlerine uygunlukla ilgili olarak IRS konularında çözüme ulaşmıştır. Bu konuların çözümü Firma üzerinde önemli bir etki bırakmamıştır.

Not 32 Türev araçlar ve riskten korunma (hedging) faaliyetlerinin muhasebeleştirilmesi

Türev araçlar kullanıcıların kredi ve pazar risklerini arttırma, azaltma veya değiştirmesini sağlar. Bir türevin değeri, öz varlık, döviz, kredi ve emtia ve faiz oranları veya endeksler gibi temel değişkenlere veya bunların kombinasyonlarına bakarak belirlenir. JPMorgan Chase müşterileri için türev piyasası oluşturmada ve kendisi de piyasa riskinden kaçınmak ve

bu riskleri yönetmek için, bilançodaki ilgili kalemlerin faiz oranı özelliklerini ayarlamak için veya uzun vade yatırım hedeflerine erişmek için kullanılmaktadır. Firma'nın türevlerinin çoğu piyasa oluşturma amacıyla oluşturulmaktadır. SFAS 138, SFAS 149, SFAS 155 ve FSP FAS 133-1 ile değiştirilen SFAS 133, türev araçlar için muhasebe ve raporlama standartları belirler, buna alım satım ve korunma faaliyetlerinde kullanılanlar ve diğer sözleşmelerde gömülü türev araçlar da dahildir. Serbest olarak bulunan bütün türevlerin rayiç değer üzerinden Konsolide Bilançolarda kaydedilmesi gerekmektedir. Bir türevin değerindeki değişikliğin muhasebeleştirilmesi, sözleşmenin riskten korunma muhasebesi için yapılmış yapılmadığına dayanır. Türev alacakları ve borçları, riskten korunma ilişkileri için düzenlenmiş olsalar da, bu Yıllık Rapor'un 159. sayfasındaki Not 6'da belirtildiği gibi alım satım amaçlı varlıklarda ve ticari borçlarda kaydedilir.

Alım satım amaçlı kullanılan türevler

Firma, faiz oranı, kredi, döviz, sermaye ve emtia ve diğer piyasa risklerini düzenlemek veya azaltmak için müşteri bulma veya risk alma amaçlı olarak türevlerde piyasa oluşturur. Firma tipik olarak bu gibi türevlerde aldığı riski müşteri işleminden alınan riski kısmen veya tamamen dengeleyecek türevlere veya diğer mali enstrümanlara girerek yönetir. Firma her türlü artırı riski etkin bir biçimde yönetir ve müşteri türevleri ve dengeleme pozisyonlarıyla ilgili bir yayılım kazanmaya çalışır. Firma, kendi hesabına, risk pozisyonları elde etmek veya türev piyasaları ile diğer mali enstrüman piyasaları arasındaki fiyat farklılıklarından fayda sağlamak için türevleri kullanır.

Risk yönetimi amaçlı kullanılan türevler

Genelde faiz oranı takasları şeklindeki faiz oranı sözleşmeleri, forward'lar ve vadeli işlemler, faiz oranı oynaklığından oluşan, gelirdeki dalgalanmaları önlemek için Firma'nın risk yönetiminde kullanılmaktadır. Faiz oranı dalgalanmaları nedeniyle sabit oranlı varlıklar ve borçlar piyasa değerlerinde artış veya eksilme gösterir. Korunan sabit oranlı varlıklara veya borçlara veya tahmin edilen işlemlere bağlanmış türev araçlardaki kazanç veya zararların bu gerçekleşmemiş değer artış veya azalmalarını önemli oranda dengelemesi beklenmektedir. Değişken oranlı varlıklar, borçlar ve öngörülen işlemlerde faiz geliri ve gideri, oran dalgalanmaları sonucu artar veya azalır. Korunan varlıklara ve borçlara veya tahmin edilen işlemlere bağlı türev araçlardaki zararlar ve kazançların, gelirlerdeki bu değişkenliği önemli ölçüde dengelemeleri beklenir. Faiz oranı takasları ise sözleşmeye temel temsili değere dayanan sabit ve değişken oranlı faiz ödemelerini içerir. Firma'nın faiz oranı risk yönetiminde kullanılan forward sözleşmeleri belirli mali enstrümanlardaki fiyat hareketleri doğrultusunda gelecekte nakit takasına ilişkin düzenlemelerdir. Vadeli işlemler ise temel oran endeksinin hareketlerine dayanarak nakit ödemeler sağlayan endeks vadeli işlemlerdir.

Firma döviz sözleşmelerini ise bazı dövize endekli (örn. ABD-dışı) varlıkları ve borçlara, döviz cinsinden ifade edilmiş tahmini işlemler ve Firma'nın yabancı iştiraklerdeki özkaynak yatırımlarıyla bağlantılı döviz riskini yönetmek için kullanılır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini işlemlerin U.S. doları karşılığı değeri değişim gösterir. Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya borçlara veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlardaki kazanç veya zararların bu değişimi dengelemesi beklenmektedir. Vadeli döviz sözleşmeleri, bir ülkenin parasını diğer bir ülkenin parasıyla önceden kararlaştırılmış bir takas tarihinde kararlaştırılmış fiyat üzerinden takas etmeye yönelik anlaşmalardır.

Firma, forward sözleşmelerini aynı zamanda ürün portföyündeki altın envanteri ile bağlantılı genel riski yönetmek içinde kullanılmaktadır. Altın fiyatlarının dalgalanması sonucunda, altın envanterinin rayiç değeri de değişmektedir. Altın envanterine bağlanmış türev araçlardaki kazanç veya zararların bu gerçekleşmemiş değer artış veya azalmalarını dengelemesi beklenmektedir. Firma'nın altın envanteri risk yönetimi için kullanılan forward sözleşmeleri ise altının gelecekte teslim edilmesine yönelik düzenlemelerdir.

Firma kredilerle özdeşleştirilen kredi risklerini, kredilendirmeyle ilgili taahhütleri, türev alacaklarını ve konutsal ve ticari ipotek risklerini yönetmek için kredi türevlerini kullanır. Kredi türevleri, sözleşmede atıfta bulunulan kişi iflas veya zamanı gelmiş bir yükümlülüğü yerine getirememesi gibi bir kredi sorunu yaşadığında alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleriyle ilgili daha fazla bilgi için aşağıdaki açıklamaya bakınız.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türevin, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olduğu değerlendirilmelidir. Bir türevin riskten korunma amaçlı olabilmesi için, risk yönetim hedefi ve stratejisinin dokümanite edilmesi, riskten korunma aracının, riskten korunan kalemin ve risk katılımının ve etkinliğin ileri ve geriye dönük olarak nasıl değerlendirileceğinin tanımlanması gerekir. Etkinliği ölçmek için Firma regresyon analizi gibi istatistikî metotların yanı sıra türevin rayiç değerindeki değişimlerin riskten korunan kalemdaki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistikî olmayan metotları kullanılmaktadır. Bir riskten korunma aracının rayiç değerde veya nakit akışlarındaki değişikliği dengelemede ne ölçüde etkin olduğu veya olmaya devam ettiği değerlendirilip en az üç ayda bir dokümanite edilmelidir. Her türlü etkisizlik cari dönem gelirleri içinde raporlanmalıdır. Eğer türevin belirlenen riskten korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse riskten korunma muhasebesine devam edilmez.

Rayiç değer koruması sağlayabilmesi için, türevin rayiç değerindeki ve korunan kalemin rayiç değerindeki tüm değişiklikler gelirler içinde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdirilirse korunan kalemin rayiç değer düzeltilmesi kalem bazında rapor edilmeye devam eder ve getiri düzeltilmesi olarak gelirlere amorti edilir. Nakit akışı koruması için, türevin rayiç değerindeki değişimin etkin kısmı, Diğer kapsamlı gelirden (zararda) kaydedilir ve korunan nakit akışları, gelirleri etkilediğinde Konsolide Gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Nakit akışı korumalarının etkin olmayan kısımları derhal gelirlerde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, birikmiş Diğer kapsamlı gelirden (zararda) kaydedilen türevin rayiç değerindeki değişim, orijinal riskten korunma stratejisi uyarınca, korunan nakit gerçekleştiğinde tahakkuk ettirilir. Tahmini işlemin orijinal stratejiye göre meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen

riskten korunma ilişkilerinde, Diğer kapsamlı gelir (zarar) içinde kaydedilen tüm ilgili türev tutarları, derhal gelirlere kaydedilir. Net yatırım korumalarında, türev ya da dövizle ifade edilen borçlanma enstrümanının yeniden değerlendirilmesindeki değişiklikler birikmiş Diğer kapsamlı gelir (zarar) içinde kur farkı düzeltmeleri hesabında kaydedilir.

JPMorgan Chase'in rayiç değeri korumaları, genellikle sabit oranlı uzun vadeli borç, depo kredileri, satılmaya hazır kıymetleri ve altın envanterinin toplam fiyatını içerir. Koruma türevlerinin rayiç değerindeki tüm değişiklikler korunan ürünün sınıflandırmasına uygun olarak dahil edilmiştir, öncelikle uzun vadeli borçlardan ve AFS menkul kıymetlerinden gelen net faiz geliri; depo kredilerinden gelen diğer gelirler ve altın envanteri için temel işlemler hasılatı. Firma 2008, 2007 ya da 2006'da artık, rayiç değer koruması olarak kabul edilmeyen bağlı taahhütler üzerinde herhangi bir kazanç ya da zarar kaydetmemiştir.

JPMorgan Chase ayrıca, değişken faizli mali enstrümanlar ve tahmini işlemlerden özellikle kısa vadeli varlık ve yükümlülüklerin uzatılmasından ve döviz olarak ifade edilen gelir ve giderden kaynaklanan nakit akışlarındaki değişikliklerdeki risk iştirakini azaltmak için türev sözleşmelere girmektedir. Gelirleri etkileyen tüm koruma türevi tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle Net faiz geliri içinde muhasebeleştirilmiştir.

Firma forward döviz sözleşmelerini ve yabancı para olarak ifade edilen borçlanma enstrümanlarını fonksiyonel para biriminin ABD Doları olmadığı iştiraklerindeki net yatırımlarının değerini korumak için kullanır. Riskten korunma enstrümanlarının riskten korunma etkinliği ölçümü dışında bırakılan kısmı (forward noktaları) Net faiz gelirinde kaydedilir.

JPMorgan Chase, Firma'nın tüm ekonomik riskten korunmalarına, riskten korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredi ve taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış kredi temerrüt takaslarına riskten korunma muhasebesi uygulamaz. Çünkü SFAS 133 kapsamında bu sözleşmelerin riskten korunma araçları olarak kabul edilme zorlukları vardır. Benzer şekilde Firma ekonomik riskten korunma aracı kullanılan belli faiz oranı türevlerine de riskten korunma muhasebesi uygulamaz.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemler için türev enstrümanı vasıtasıyla riskten korunmayla ilişkili faaliyetleri gösterir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Etkin olmayan rayiç değer koruması net kazançlar ^(a)	\$434	\$ 111	\$ 51
Etkin olmayan nakit akışı koruması net kazançlar ^(a)	18	29	2
Tahmin edilip de meydana gelmeyen işlemlerdeki nakit akışı koruması net kazançları	—	15 ^(b)	—

(a) Riskten korunma etkinliğinin ölçümü dışında bırakılan riskten korunma enstrümanının etkisizliğini ve bileşenlerini içerir.

(b) 2007'nin ikinci yarısında, Firma Kanada kısa vadeli borçlarında zayıf kredi piyasası sebebiyle Kanada doları olarak ifade edilen kısa vadeli sabit faizli tahvil çıkarmamıştır.

Gelecek 12 ayda, 31 Aralık 2008 itibariyle birikmiş Diğer kapsamlı gelir (zarar) içinde kaydedilen 348 milyon dolar (vergi sonrası) net zararın gelirlere muhasebeleştirilmesi beklenmektedir. Tahmini işlemlerin korunduğu maksimum süre on yıldır ve bu işlemler esas olarak temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetleri ile ilişkilidir.

Kredi türevleri

Kredi türevleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Kredi türevleri koruma alıcısını, koruma satıcısının güvenilirliğine bırakır, koruma satıcısının da atıf yapılan kişi iflas veya yükümlülüğünü yerine getirememesi veya yeniden yapılandırma gibi bir kredi sorunu yaşamadığında sözleşmede bahsi geçen ödemeleri yapması gerekmektedir. Kredi korumasının satıcısı koruma sağlaması karşılığında prim alır, ancak sözleşmede atıfta bulunulan enstrümanın bir kredi sorununa tabi olması riskini üzerine alır.

Firma kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem satıcısıdır ve kredi türevlerini iki ana amaç için kullanır. Birincisi, satıcı/alıcı sektöründe bir piyasa oluşturucusu olarak kendi yetkisi kapsamında Firma, müşterilerin gereksinimlerini karşılama için, temel olarak kurumsal borç yükümlülüklerinde kredi koruması alıp satarak kredi türevleri portföylerinde risk yönetimi sağlar. Koruma satıcısı olarak Firma'nın belirli bir referans kişisine karşı aldığı risk, aynı veya benzer bir referans kişisi üzerinde bir başka karşı taraftan koruma satın almaya ilişkin bir sözleşmeyle kısmen veya tamamen dengelenebilir. İkincisi, Firma kredi türevlerini, Firma'nın toplam türev alacakları ve geleneksel ticari kredilendirme riskleri (krediler ve finanse edilmeyen taahhütler) ile özdeşleştirilen kredi risklerini hafifletmek ve konutsal ve ticari risklerini yönetmek amacıyla kullanır. Firma'nın ipotekle ilgili riskleri ile ilgili daha fazla bilgi için bu Yıllık Rapor'un 141-155 nolu sayfalarındaki Not 4'e bakınız. Yukarıdakileri gerçekleştirmek için, Firma farklı türlerde kredi türevleri kullanır. Aşağıda kredi türevlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır.

Kredi temerrüt takasları

Kredi türevleri ya tek bir referans kişisine (“tek kişi”) veya aşağıda daha detaylı anlatıldığı gibi daha geniş bazlı bir endeks referansta bulunabilir. Firma hem tek kişiye hem de endeks-referanslı yükümlülüklere koruma satar ve satın alır. Tek-kışı kredi temerrüt takaslar (“CDS”) ve endeks CDS sözleşmeleri OTC türev sözleşmeleridir. Tek kişi CDSler tek bir referans kişisinin temerrüt riskini yönetmek için, CDS endeksler ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleri ile alakalı kredi risklerini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa belirteçleri gibi, bir CDS indeksi de pek çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS indeksi serileri kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansımaları için yaklaşık her altı ayda bir yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturur. Eğer indeksteki referans kişilerinden biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüt işleyen kişi indeksten çıkarılır ve başka bir referans kişisiyle değiştirilir. CDSLere aynı zamanda özel müşteri taleplerine bağlı olarak, belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı referansta bulunulabilir. Örneğin, 10 milyon dolarlık risk portföyündeki ilk 1 milyon dolarlık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için. Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDSLeri olarak bilinirler.

Çünkü gerek tek kişi CDS sözleşmeleri gerek indeks CDSLeri, bir kredi sorununun ortaya çıkması durumunda, CDS sözleşmesi kapsamında CDS sözleşmesinin taraflarından hiçbiri referans kişisine karşı rücu hakkına sahip değildir. Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, aynı zamanda geri kazanım değer olarak da bilinen, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile referans yükümlülüğü arasındaki fark için koruma satıcısına karşı rücu hakkına sahiptir. Koruma alıcısının, bir kredi sorunu ortaya çıktığında ödenmesi gerek miktarları almak amacıyla, esas referans kişisinin borç enstrümanını elinde tutması gerekmez.

Krediye dayalı tahviller

Bir kredi ye dayalı tahvil (“CLN”) CLN ihraççısının tahvil yatırımcısından referans yapılan bir kişi üzerinde kredi koruması satın aldığı, finanse edilen bir kredi türevidir. Sözleşme kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder, ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans yapılan kişinin kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı aynı zamanda, referans kişisi belirtilmiş bir kredi sorunu yaşamıyorsa, yatırımcıya vade zamanında tahvilin itibari değerini geri öder. Bu durumda, ihraççı tahvilin itibari değerini geri ödemek zorunda değildir, bunun yerine, ihraççı yatırımcıya anlaşma tarihinde tahvilin rayiç değeri ile temerrütlü referans yükümlülüğü arasındaki farkı öder. CLN'nin taraflarından hiçbiri temerrütlü referans kişisine karşı rücu hakkına sahip değildir. CLNler hakkında diğer bilgiler için, işbu yıllık raporun 194-195. sayfalarındaki Not 17'e bakınız.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2008 itibariyle Firma'nın sattığı ve satın aldığı kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin nosyonel miktarının ve net pozisyonun bir özetini sunmaktadır. Bir kredi sorunu durumunda, Firma, korumanın satıcısı olarak, tipik şekilde, satılmış olan net korumanın tam nosyonel değerinin sadece belli bir yüzdesini öder, çünkü sözleşmelerde aslında ödenmesi gereken miktarda anlaşma tarihinde referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini de dikkate alır. Firma eşdeğer veya benzer esas referans kişilerinden koruma satın alarak sözleşmelerdeki koruma satış riskini yönetir, çünkü aşağıdaki tabloda referans yapılmış olan satın alınmış bu gibi diğer korumalara belirteçler, portföy teminatı ve satılan net korumayla özdeşleştirilen riski daha da hafifleten diğer referans noktaları dahil olmak üzere, ilgili ama eşdeğer olmayan pozisyonlarda satın alınmış kredi türevlerini içerir.

Toplam kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

	Maksimum ödeme/Kavramsal tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(b)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c)	Satın alınmış diğer koruma ^(d)
31 Aralık 2008 (milyon cinsinden)				
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt takasları	\$ (4,194,707)	\$ 3,876,890	\$ (317,817)	\$ 302,160
Diğer kredi türevleri ^(a)	(4,026)	—	(4,026)	10,096
Toplam kredi türevleri	(4,198,733)	3,876,890	(321,843)	312,256
Krediye dayalı tahviller	(1,263)	141	(1,122)	1,792
Toplam	\$ (4,199,996)	\$ 3,877,031	\$ (322,965)	\$ 314,048

(a) Temel olarak toplam iade takaslarını ve kredi temerrüt takası sözleşmelerine girilecek opsiyonları içerir.

(b) Esas referans enstrümanının, Firma'nın kredi koruması sattığı referans enstrümanı ile özdeş olduğu satın alınmış kredi türevlerinin kavramsal miktarını temsil eder.

(c) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini anlaşma tarihinde dikkate almaz.

(d) Firma'nın temelde satılan net korumanın riskini yönetmek için satın aldığı tek kişi ve indeks CDS korumalarını temsil eder.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, JPMorgan Chase'in koruma satıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin nosyonel ve rayiç değerini özetler. Vade profili kredi türevi sözleşmelerinde geriye kalan sözleşme vadesine bağlı olarak vade yıllarını temsil eder. Derecelendirme profili kredi türev sözleşmesinin dayalı olduğu referans kişinin derecelendirmesine bağlıdır. Satın alınan korumanın derecelendirmesi ve vade profili aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

Satılan koruma – kredi türevi ve krediye dayalı tahvil derecelendirmeler/vade profili^(a)

31 Aralık 2008 (milyon cinsinden)	< 1 yıl	1-5 yıl arası	> 5 yıl	Toplam nosyonel miktar	Rayiç değer ^(c)
Referans kişinin risk derecelendirmesi					
Yatırım sınıfı (AAA ila BBB-) ^(b)	\$ (177,404)	\$ (1,767,004)	\$ (713,555)	\$ (2,657,963)	\$ (215,217)
Yatırım dışı sınıf (BB+ ve altı) ^(b)	(121,040)	(992,098)	(428,895)	(1,542,033)	(244,975)
Toplam	\$ (298,444)	\$ (2,759,102)	\$ (1,142,450)	\$ (4,199,996)	\$ (460,192)

(a) Tek kişi CDS sözleşmeleri için sözleşme vadesi genel olarak üç ay ile on yıl arasında değişir ve indeks CDSleri için sözleşme vadesi genel olarak beş yıldır. CLNler için sözleşme vade süresi tipik olarak üç ila beş yıl arasında değişir.

(b) Derecelendirme skalası Şirketin dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P and Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

(c) Miktarlar, yasal olarak uygulanabilir asıl netleşirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan teminatın lehine, brüt temelde belirtilmiştir.

Not 33 - Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili mali araçlar ve teminatlar

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarı –karşı taraf taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüğünü yerine getirdiği, fakat karşı taraf sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu herhangi bir ödeme sorunu veya temerrüt olmadan gerçekleşmeden tamamlanmaktadır. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir. Ayrıca, tüketici finansmanına ilişkin olanlar başta olmak üzere bazı taahhütler bildirilmek kaydıyla Firmanın tercihine bağlı olarak iptal edilebilir.

Toptancılıkla sözleşmelere özgü zarar riskini karşılamak için, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin kredi zararları için bir karşılık ayrılır. Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında ek bilgi için bu konsolide mali tabloların 178-180. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Aşağıdaki tablo Aralık 31, 2008 ve 2007 itibarıyla bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili mali enstrüman ve garantilerin sözleşme tutarlarını ve kredilerle ilgili taahhütlerin kredi zararı karşılığını özetlemektedir.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garantiler

31 Aralık, (milyon olarak)	Sözleşme tutarı		Kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan ödenek	
	2008	2007	2008	2007
Kredilerle ilişkili				
Tüketici ^(a)	\$ 741,507	\$ 815,936	\$ 25	\$ 15
Toptan:				
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^{(b) (c)} (d) (e)	225,863	250,954	349	571
Varlık satın alma anlaşmaları ^(f)	53,729	90,105	9	9
Teminat akreditifleri ve mali teminatlar ^{(c) (g) (h)}	95,352	100,222	274	254
Diğer teminat mektupları (c)	4,927	5,371	2	1
Toplam toptan	379,871	446,652	634	835
Toplam kredilerle ilişkili	\$ 1,121,378	\$ 1,262,588	\$ 659	\$ 850
Diğer garantiler				
Menkul kıymet borç vermeyle ilgili teminatlar ⁽ⁱ⁾	\$ 169,281	\$ 385,758	NA	NA
Artık değer teminatları	670	NA	NA	NA
Teminat olarak değerlendirilen türevler ⁽ⁱ⁾	83,835	85,262	NA	NA

- (a) 31 Aralık 2008 itibariyle sırasıyla 623.7 milyar dolar ve 95.7 milyar dolarlık ve 31 Aralık 2007 itibariyle 714.8 milyar dolar ve 74.2 milyar dolar kredi kartı ve konut kredisi ile ilgili . Kredi kartı ve konut kredisi ile ilgili taahhütler, bu ürünler için mevcut toplam krediyi temsil etmektedir. Firma tarihinde henüz gerçekleşmediği gibi bundan sonra da bu ürünler için ayrılan kredi tutarının aynı anda tümüyle kullanılmasını beklememektedir. Şirket alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeden bu kredi yollarını azaltabilir veya iptal edebilir.
- (b) 31 Aralık 2008 ve 2007'da sırasıyla toplam 36,3 milyar dolar ve 38,4 milyar dolar olan, yasal olarak bağlayıcı olmayan, kullanılmamış tebliğ edilmiş kredi yolları dahildir. Federal Merkez Bankası'yla yapılan denetim başvurularında kullanılmamış tebliğ edilen yollar raporlanabilir.
- (c) 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle 28.3 milyar dolarlık, risk iştirakleri hariç, sözleşme tutarını temsil eder.
- (d) 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 1.4 milyar dolar ve 881 milyon dolar tutarında üçüncü taraf özel sermaye yatırımları için olan fonlanmamış yükümlülükleri içermez. Ayrıca 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 1.0 milyar dolar ve 903 milyon dolarlık diğer sermaye yatırımları için olan fonlanmamış taahhütleri de içermez.
- (e) Yatırım sınıfı ve yatırım dışı karşı taraflara 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla 3.6 milyar dolar ve 8.2 milyar dolarlık kaldırıcı alımlarıyla bağlantılı olarak verilen taahhütleri içerir.
- (f) Büyük ölçüde Firma'nın görevlendirdiği varlığa dayalı finansman bonusu çoklu satış kanallarına yapılan varlık satın alma anlaşmalarını içerir. Aynı zamanda 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 96 milyon dolar ve 1.1 milyar dolar tutarında diğer üçüncü partilere yapılan varlık satın alma anlaşmalarını da içerir.
- (g) JPMorgan Chase 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde bu düzenlemelerin sırasıyla 31.0 milyar dolar ve 31.5 milyar dolarına ilişkin olarak teminatı elinde tutmuştur. Mevcut tanımlı yansıtması için önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.
- (h) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerindeki sırasıyla 39.5 milyar dolar ve 50.7 milyar dolarlık kredi taahhütlerinin ihraç edilmemiş teminat akreditiflerini içerir.
- (i) Menkul kıymet kredisi anlaşmalarıyla ilgili olarak Firmanın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 170.1 milyar dolar ve 390.5 milyar dolardır. Menkul kıymet kredileendirme teminatları temel olarak nakit, Ekonomik İşbirliği ve Geliştirme Örgütü'ne üye hükümetler ve ABD resmi kurumları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşur.
- (j) Teminat olarak kabul edilen türevlerin temsili değerlerini gösterir.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler

Kredi vermeye yönelik kısa vadeli taahhütler, müşteri, önceden belirlenmiş koşullara uyduğu takdirde kredi vermeye veya satın almaya yönelik anlaşmalardır ve genellikle belirlenen tarihlerde sona ererler.

Kredi vermeye yönelik diğer fonlanmamış taahhütlere ABD yerel yönetim ve belediyelerine, hastanelerine ve diğer kar amaçsız kuruluşlara değişken kurlu talep bonusu yükümlülükleri veya ticari senetlerinin periyodik ihaleleri için fon sağlamak amacıyla verilen taahhütleri içerir. Firma'nın performansına, değişken kurlu talep bonolarının veya ticari senetlerin yeni yatırımcılar için yeniden piyasaya sürülebilmesi durumunda gerek duyulur. Firmadan bu sözleşmeler kapsamında beklenen performans şarta bağlıdır ve iflas veya değişken kurlu tahvil ya da ticari senedin ihraççısının kredi puanında aşağıdaki önceden belirlenen eşiklerin altına düşmesi gibi belli fesih durumlarıyla sınırlıdır. Taahhüt periyodu genellikle bir ile üç yıl arasında değişir. ABD yerel yönetim ve belediyelerin, hastanelerin ve kar amaçsız kuruluşların değişken kurlu tahvilleri ve ticari senetleriyle ilgili taahhütlerin miktarı 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla 23.5 milyar dolar ve 24.1 milyar dolardı.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler içinde, kaldırıcı devralmalarla ilgili yatırım ve yatırım dışı sınıfı karşı taraflara yönelik taahhütler yer almaktadır. Bu taahhütler, kredi borçlusu tarafından devralmanın başarılı olmasına bağlıdır ve genellikle kısa vadeli ve çoğu zaman, kredi borçlusunun mali durumuna veya diğer faktörlere dayanan belirli koşullara tabidirler. Ayrıca, Firma, taahhüdün bölümlerini, piyasa koşullarına bağlı olarak başka yatırımcılara sendika eder. Bu taahhütler, kapanıştan önce değişen piyasa koşullarına göre ayarlama yapabilmek için sıklıkla esnek fiyatlandırma özellikleri taşırlar. Alternatif olarak kredi borçlusu, Firma tarafından sağlanan taahhütten kredi kullanmak yerine, gerekli finansman için sermaye piyasalarına yönelebilir ve taahhüt kullanılmadan sona erebilir. Bu yüzden, bu taahhütlerin, Firma'nın gerçek riskini göstermesi gerekmez ve toplam taahhüt tutarı, gelecekteki nakit akımı ihtiyacının gerçek tutarını yansıtmayabilir. 31 Aralık 2008 ve 2007 yılları itibariyle kaldırıcı alımlarla ilgili taahhütlerin miktarı sırasıyla 3.6 milyar dolar ve 8.2 milyar dolardı. Daha fazla bilgi için, İşbu Yıllık Raporun sırasıyla 141-155 ve 156-158. sayfalarında bulunan Not 4 ve Not 5'e bakınız.

FIN 45 teminatları

FIN 45, garantörün, garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün rayiç değerine eşit tutarda bir miktarda yükümlülük kabulünü gerektiren teminatlar için muhasebe ve ifşaat yükümlülüklerini belirler. FIN 45 teminatı, garantörün aşağıdakilere bağlı olarak garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir sözleşme olarak tanımlar: (a) temel varlık, borç ya da teminat alan tarafın özkaynak teminatındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü şahsın belirli bir anlaşmaya uymaması. Firma aşağıdaki bilanço dışı kredi-ilişkili anlaşmalarını, FIN 45 kapsamında teminatları olarak değerlendirir: belli varlık satın alma anlaşmaları; teminat akreditifleri ve mali teminatlar, menkul kıymet kredisi kefaletleri, üçüncü şahıs akdi düzenlemeleri ve belli türev sözleşmeler kapsamındaki bazı tazminat anlaşmaları. Bu garantiler aşağıda daha detaylı anlatılmaktadır.

FIN 45 kapsamına giren teminat ve taahhütleri hazırlarken taahhüt edilen yükümlülüğün başlangıçtaki rayiç değeri tipik olarak sözleşme kapsamındaki prim alacağının gelecekteki tutarının net bugünkü değerine eşittir. Firma, bu tutarı Diğer Borçlara kaydetmiş ve Diğer Varlıklara da bir mahsup kaydı girmiştir. Sözleşme kapsamında nakit alındığı için, Diğer Varlıklarda kaydedilen prim alacağına uygulanır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin

süresi boyunca Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir. 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle kaydedilen FIN 45 garantilerine ilişkin borç tutarı –aşağıda anlatılan kredi ile ilgili taahhütler ve türev sözleşmelerin kredi zararları karşılığı hariç olmak üzere- sırasıyla 535 milyon dolar ve 335 milyon dolardır.

Varlık satın alma anlaşmaları

Firma kısa vadeli taahhütlerinin büyük kısmı işbu yıllık raporun 189-198. sayfalarındaki Not 17’de tanımlandığı şekilde, başta çok satıcılı kanallar olmak üzere SPE’lere likidite sağlamak için bir mekanizma olarak kullanılan belli varlık satın alma anlaşmaları için verilenler hariç, FIN 45 ‘de tanımlanan teminatlardan değildir. Kanalın idari acentesi, likidite sağlayıcısının, kanalla herhangi bir zamanda yapılan varlık alım anlaşması kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini isteyebilir. Bu anlaşmalar, Firma ‘nın varlığın o tarihteki rayiç değeri üzerinden, SPE’den bir varlık satın almasına neden olabilir – bu da aslında, anlaşma tarihi itibariyle referans varlığın ilk değerine ilişkin bir garanti sağlamaktadır. Çoğu zaman, SPE’nin ek üçüncü şahıs kredileri, Firma’nın bu anlaşmalara ilişkin potansiyel zararlarını hafifletir.

Konsolide Bilançolarda ödenecek hesaplar ve diğer borçlar içinde sınıflandırılmış olan, 31 Aralık 2008 itibariyle 147 milyon dolar tutarındaki varlık satın alma anlaşmalarının net defter değerine kredi-ilişkili taahhütlere yönelik 9 milyon dolarlık tazminat ile 138 milyon dolarlık FIN 45 teminat borcu dahildir.

Teminat akreditifleri

Teminat akreditifler ve mali teminatlar Firma tarafından bir müşterinin, üçüncü bir kişiye karşı, Kıymetli evrak kredileri, tahvil finansmanları, satın alma finansmanları, ticari ve benzer işlemler gibi belli anlaşmalar kapsamındaki icraatını garanti etmek düzenlenen şartlı kredilendirme taahhütleridir. SBLClerin büyük çoğunluğunun vadesi 31 Aralık 2008 ve 2007 5 yılda veya daha kısa sürede dolar, bu anlaşmaların sırasıyla %64 ve %52si üç yıl vadeli. Firma bu teminatlar altında ödenen tüm tutarları müşteriden geri almaktadır; ayrıca, Firma bu teminatları desteklemek için nakit ya da yüksek derecede likit başka teminatlar bulundurabilir. Konsolide Bilançolarda ödenecek hesaplar ve diğer borçlara kaydedilmiş olan, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerindeki sırasıyla 673 milyon dolar ve 590 milyon dolar değerindeki teminat akreditiflerinin defter değerine 31 Aralık 2008 ve 2007’de sırasıyla 276 milyon dolar ve 255 milyon dolarlık kredi-ilişkili taahhüt tazminatları ile 31 Aralık 2008 ve 2007’deki sırasıyla 397 milyon dolar ve 335 milyon dolarlık FIN 45 teminatı dahildir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle, Firma’nın müşterilerinin puan profillerine dayalı olarak teminat akreditiflerinin ve diğer kredi mektubu anlaşmalarının tedavülde olduğu kolaylık türlerini özetler. Puanlama skalası teminat kapsamında Firma’nın aldığı ödeme ve performans risklerini temsil eder ve Firma’nın, genel olarak S&P ve Moody’s tarafından tanımlanan puanlamalara uygun düşen dahili risk puanlamaları üzerine kuruludur.

	2008		2007	
31 Aralık, (milyon olarak)	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler
Yatırım sınıfı ^(a)	\$ 73,394	\$ 4,165	\$ 71,904	\$ 4,153
Yatırım dışı sınıfı ^(a)	21,958	762	28,318	1,218
Toplam sözleşme tutarı	\$ 95,352 ^(b)	\$ 4,927	\$ 100,222 ^(b)	\$ 5,371
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan ödenek	\$ 274	\$ 2	\$ 254	\$ 1
Teminatlı taahhütler	30,972	1,000	31,502	809

(a) Derecelendirme skalası Şirketin dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P and Moody’s tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

(b) 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle 28.3 milyar dolarlık, risk iştirakleri hariç, sözleşme tutarını temsil eder.

Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar

Yukarıda tarif edilen sözleşmelere ek olarak, Firma FIN 45 kapsamındaki bir teminatın özelliklerini karşılayan belli türev sözleşmeleri düzenleyebilir. Bu sözleşmelere, opsiyon sahibinin yükümlülüğünü yerine getirmesiyle, gelecekte belirlenen bir tarihte, belirlenen bir fiyat üzerinden, Firma’nın varlık satın almasını gerektiren üstlenilmiş satış opsiyonları dahildir. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya ticari amaçlarla üstlenilmiş satış opsiyonu sözleşmelerine girebilir. Üstlenilmiş satış opsiyonlarının süreleri genelde beş yıl veya daha azdır. Türev teminatları ayrıca, piyasa değerinin defter değerinden az olduğu ve belli başka şartların da yerine getirildiği durumlarda, Firma’nın bir karşı tarafın referans varlık portföyünün piyasa değeri ile defter değeri arasındaki farkı ödemesini gerektirecek sabit değerli türevler de dahildir. Yaygın olarak “sabit değerli paketler” olarak tanımlanan, sabit değerli türevler, yatırımcıların yatırım iadelerini korunmayan bir portföye kıyasla daha az volatilité ile gerçekleştirilmelerini sağlamak için kullanılır ve genel olarak daha uzun vadeye sahiptir veya her iki tarafa da sözleşmede belirtilen sürede sözleşmeyi feshetme izni tanır.

Türev teminatları Konsolide Bilançolarda rayiç değerinde ticari varlıklarda ve ticari borçlarda kaydedilirler. Bu türevlerin Firma'nın garantilediğini düşündüğü toplam temsili değeri 31 Aralık 31, 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 83.8 milyar dolar ve 85.3 milyar dolardır. Nosyonel değer genel olarak Firma'nın teminat niteliğindeki türevler için aldığı maksimum riski temsil eder, ancak belli sabit değerli türevlere ilişkin risk sözleşme kapsamında nosyonel değer büyük oranda altında bir yüzdeyle sınırlandırılmıştır. Sözleşmelerin rayiç değeri Firma'dan sözleşme kapsamında bir performans beklenip beklenmeyeceği ihtimalini yansıtır. Bu türev teminatlarına ilişkin rayiç değer 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle sırasıyla 184 milyon dolar ve 213 milyon dolar türev alacağı ve 5.6 milyar dolar ve 2.5 milyar dolar türev borcudur. Firma, tazmin edici işlemlere girerek veya bu türev teminatlarıyla ilgili piyasa riskinden koruma sağlayan sözleşmelere gerek riski azaltmaktadır.

FIN 45 kapsamındaki bir teminatın özelliklerini karşılayan türev teminatına ek olarak, Firma kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevleri hakkında diğer bilgiler için, işbu yıllık raporun 214-217. sayfalarındaki Not 32'e bakınız.

Menkul kıymet borç verme kefaletleri

Firma'nın menkul kıymet kredi programı ile müşterilerin menkul kıymetleri, saklama içeren veya içermeyen düzenlemeler aracılığıyla, üçüncü şahıslara borç verilebilir. Bu programın bir parçası olarak, Firma, üçüncü şahıs müstekrizin borç alınmış menkul kıymetleri Firma'nın yeterli teminat almaması durumunda iade edememesi ihtimaline karşı mukrizi koruyan kredilendirme sözleşmelerinde kefalet sağlar. Bu kefalet anlaşmalarındaki borçları asgariye indirmek için Firma borçludan ödünç verilmiş menkul kıymetlerin değerinin % 100'ünü aşmayan piyasa değerine sahip nakit veya yüksek likiditeye sahip bir teminat alır. Teminatlaştırmamanın yeterli olması için, teminat günlük olarak piyasa fiyatına endekslenir. Eksiklik ortaya çıktığında borçludan ek teminat istenirken, teminat fazlalığında ise borçlu azledilir. Borçlu tarafından bir temerrüt ortaya çıktığında, Firma, piyasadan eşdeğer menkul kıymetler satın almak için ya da ödünç veren müşteriye nakit karşılığını vermek için teminat kullanır.

Ayrıca, bu program çerçevesinde Firma, borçludan alınan nakdi teminatı onaylanan kurallara göre yatırıma yönlendirir.

Geçmişteki deneyimlere dayanarak, yönetim kefalet yükümlülükleri kapsamındaki zarar riskinin çok uzak olduğuna inanıyor.

Kefalet anlaşmaları - genel

Yatırımcılara menkul kıymet ihracıyla bağlantılı olarak, Firma üçüncü şahıslarla, vergi yasasında değişiklik ya da vergi yasasının menfi yorumu durumunda Firma'dan bu şahıslara ödeme yapılmasını öngören akdi düzenlemeler yapabilir. Belli durumlarda, sözleşme ayrıca fesih maddesi içerebilir ve Firma'nın, kefalet maddesi kapsamında bir ödeme yapmak yerine sözleşmeyi rayiç değerden kapamasına imkan verebilir. Firma, ayrıca, müşterilere yazılım lisansı verilmesi ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir işletme ya da varlığı üçüncü bir şahısa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılım lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, vergi kanununda ileride yapılacak değişikliklerin ve Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirilmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Kredi satışı ve menkulleştirmeyle ilgili kefaletler

Beyanat ve garanti ihlalleri için kefaletler

Firma'nın kredi satışı ve menkulleştirme faaliyetlerinin bir parçası olarak, bu Yıllık Rapor'un sırasıyla 175-178 ve 180-188. sayfalarındaki Not 14 ve Not 16'da tarif edildiği şekliyle, Firma genel olarak, satılan kredilerin belirli gereksinimleri karşıladığı kredi satışı ve menkulleştirme anlaşmalarında beyanatlar ve garantiler verir. Bu anlaşmalar kapsamında (bir tahsilatçı olarak da yükümlülükleri dahilinde) Firma'nın, bu beyanat veya taahhütlerin ihlalinden dolayı ortaya çıkacak zararlara karşı kredileri geri alması ve/veya alıcıyı tazmin etmesi istenebilir. Firma'nın bu beyanat ve garanti ihlalleri kapsamında yapması beklenen gelecekteki ödemelerin maksimum tutarı menkul kıymetleştirmeye ilgili SPE'ler tarafından tutulan varlıkların cari tutarı artı, artı belli durumlarda bu krediler ve belli giderler üzerinde tahakkuk etmiş ve ödenmemiş faize eşit olacaktır.

31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle, Firma sırasıyla 1.1 milyar dolar ve 15 milyon dolarlık geri alım borcu kaydetmiştir.

Rüculu olarak satılan krediler

Firma ipotekler ve belli ticari kredi ürünleri için rüculu ve rücusuz olarak hizmet sağlar. Rücusuz tahsilatta, Firma'nın ana kredi riski, geçici fon tahsilat avanslarının maliyetidir (yani normal tahsilat avansları). Rüculu tahsilatta, tahsilatçı, kredi riskini, FNMA veya Freddie Mac gibi ipotek kredisi sahipleriyle ya da özel yatırımcı, sigortacı veya garantörle paylaşmayı kabul eder. Rüculu tahsilattaki zararlar, temerrütlü kredinin temel varlığının icra yoluyla satışından elde edilen gelir, ödenmemiş anapara bakiyesi, kredinin tahakkuk etmiş faizi, temel varlığın tutma ve elinden çıkarma maliyetinden düşük olduğunda ortaya çıkar. Firma'nın kredi satışı işlemleri esasen rücusuz olarak yürütülmüştür ve bu nedenle, gelecek kredi zararlarının riski, fon tarafından ihraç edilen ipoteye dayalı menkul kıymetlerin alıcısına aktarılır. 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle, rüculu olarak satılmış ödenmemiş esas kredi bakiyesi toplamda sırasıyla 15.0 milyar dolar ve 557 milyon dolardı. Rüculu olarak satılan kredilerde 31 Aralık 2008 ve 2007 arasında meydana gelen artışın sebebi Washington Mutual

işlemiydi. Firma'nın kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, ki bu Firma'nın bu teminat kapsamındaki performansının ihtimalini temsil eder, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla 241 milyon dolar ve sıfırdı.

Kredi kartı rüçuları

1 Kasım 2008'ten önce, Firma, Chase Paymentech Solutions, LLC ("ortak teşebbüs") ismi altında ortak teşebbüs olarak elektronik ödeme hizmetlerinde lider şirketlerden biri ile ortaklı. Ortak teşebbüs, müşterek sahip olunan Chase Merchant Services ve Paymentech'i birleştirmek için Firma ve ortak teşebbüs ortağı First Data Company arasındaki anlaşmanın sonucu olarak Ekim 2005'de kurulmuştur. Ortak teşebbüs Birleşik Devletler ve Kanada'da üye işyeri hizmetleri vermekteydi. Bu iş ortaklığının tasfiyesi 1 Kasım 2008 tarihinde tamamlandı ve JPMorgan Chase, Chase Paymentech Solutions adı altındaki işlerin yaklaşık %51'ini alkoydu.

Visa USA Inc. ve Mastercard International kuralları kapsamında, JPMorgan Chase Bank NA kart üyesi ile üye işyeri arasında ihtilafa konu olan her bir işlenmiş kredi kartı satış işlemi tutarından sorumludur. Eğer bir ihtilaf kart üyesinin lehine çözümlerse, Chase Paymentech Solutions (kart üyesinin kartı düzenleyen bankası aracılığıyla) tutarı kart üyesine alacak kaydedecek veya iade edecektir ve işlemi üye işyerine geri fatura edecektir. Eğer Chase Paymentech Solutions bu tutarı üye işyerinden tahsil edemezse, kart üyesine alacak kaydedilen veya iade edilen tutarı Chase Paymentech Solutions karşılayacaktır. Chase Paymentech Solutions gelecek ödemeleri ayırarak, nakit rezerv hesapları tutarak ya da diğer teminatlar olarak bu riski hafifletmektedir. Ancak aşağıdaki istisnai durumlarda: (1) üye işyeri faaliyetini durdurursa ve ürünleri, hizmetleri teslim edemezse ya da geri ödeme yapamazsa; (2) ortak teşebbüs üye işyerinden müşteri iadeleri için yeterli teminat almamışsa; (3) ortak teşebbüs müşteri iadeleri için yeterli mali kaynağa sahip değilse; JPMorgan Chase Bank NA işlem tutarından sorumlu olacaktır. 31 Aralık 2008'de sona eren yıl için, Chase Paymentech Solutions 713.9 milyar dolar tutarındaki toplam işlenmiş hacimden 13 milyon dolar tutarında toplam kredi zararı kaydetti, 31 Aralık 2008'de 222 milyon dolar değerinde teminata sahipti. 31 Aralık 2007'de sona eren yıl için, ortak girişim 719.1 milyar dolar tutarındaki toplam işlenmiş hacimden 10 milyon dolar tutarında toplam kredi zararı kaydetti, 31 Aralık 2007'de ortak girişim 779 milyar dolar değerinde teminata sahipti. Firma, geçmiş deneyimlere ve Chase Paymentech Solutions'ın elindeki teminata dayanarak, Firma'nın rüçularla ilgili, aynı zamanda ödeme ve performansla ilgili riski de temsil eden, yükümlülüklerinin miktarının önemsiz olduğuna inanıyor.

Kredi kartı birliği, borsa ve takas merkezi teminatları

Firma, VISA Inc.'in öz sermaye ortağıdır. 2007 Ekim ayı boyunca belirli VISA ile ilgili belirli kuruluşlar, VISA USA dahil olmak üzere faaliyetlerini bir holding şirketi, Visa Inc. çatısı altında toplamak için bir dizi yeniden yapılandırma işlemi gerçekleştirdiler. Yeniden yapılandırma kapsamında, Firma'nın VISA USA'daki ortaklık payı, VISA Inc.'deki öz sermaye hissesine dönüşmüştür. Visa Inc., halka arz vasıtasıyla hisse ihraç etmiş ve satmış, gelirin bir kısmını, Firma'nın Visa Inc.'teki öz sermaye hissesinin bir kısmının iftasında kullanmıştır. Yeniden yapılanma öncesinde, VISA USA'nın tüzüğü, Firma'nın VISA USA'nın talebi üzerine, diğer şeylerin yanı sıra VISA USA'nın dava borçlarını tazmin etmesini öngörmekteydi. Bu garantiye ilişkin muhasebeleştirme, FIN 45 uyarınca rayiç değer muhasebesine tabi değildir, çünkü garanti FIN 45'ni yürürlük tarihinden önce geçerliydi. Yeniden yapılandırma sonrasında, Firmanın Visa Inc.'i tazmin etme yükümlülüğü, belirli tanımlanmış davalarla sınırlandırılmıştır. Bu sınırlandırma, tazminat tüzüğünün değişikliği anlamına gelir ve buna göre, artık FIN 45 hükümlerine tabidir. Dava garantisinin değeri, Firma'nın mali tablolarına rayiç değeri üzerinden kaydedilmiştir; kaydedilen net tutar (Diğer Borçlar içinde), Firma'nın mali tabloları üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olmamıştır.

Visa'ya ek olarak, Firma, hem ABD'de hem de diğer ülkelerde çeşitli menkul kıymetler ve vadeli işlem borsaları ile ve takas merkezlerinin dahil olduğu çeşitli birliklerin üyesidir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firma'nın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların hissesini nispetinde ödenmesini gerektirmektedir. Bu yükümlülükler organizasyonlara göre değişmektedir. Bu yükümlülükler, temerrüde düşen üye ile işlem yapan üyelerle ya da Firma'nın üyeler garanti fonuna ödediği katkı miktarıyla (veya bu miktarın katları) sınırlı olabilmekte ve bazı durumlarda ise yükümlülük sınırsız olabilmektedir. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Artık değer teminatı

Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak, Firma New York'ta 383 Madison Avenue'de mevcut bulunan bina için bir işletim kirası anlaşması yapmıştır. ("Sentetik Kira"). Sentetik Kira şartları kapsamında, Firma kiraya verenin temel faiz tutarlarına bağlı olarak düzenli ödemeler yapmak zorundadır. Sentetik Kira 1 Kasım 2010'da geçerliliğini yitirir. Sentetik Kira şartları kapsamında, Firma binayı, o an için kredi verenin ödenmemiş borcu tutarında satın alma veya satış geliri kiraya verenin borçlarının ödenmesinde kullanılmak suretiyle binanın satışını düzenleme hakkına sahiptir. Satış, kiraya verenin borç yükümlülüklerini karşılayacak gelir getirmezse, Firma bu eksikliği azami artık değer teminatına kadar finanse etmek durumundadır. 31 Aralık 2008 itibarıyla, herhangi bir beklenen açık yoktu, ve azami artık değer teminatı yaklaşık olarak 670 milyon dolardı. Ayrı bir arsa kirası kapsamında, binanın inşa edilmiş olduğu arsa Bear Stearns'in, Sentetik Kira kapsamında bu pozisyonu Sentetik Kiraya verene tahsis etmiş olan bir iştirakine kiralandı. Arsanın sahibi, birleşme sözleşmesinin belli hükümlerinin, arsa kira sözleşmesindeki "ilk teklif hakkı" hükmünü ihlal ettiği gerekçesiyle Firma'yı mahkemeye verdi. Firma'nın davayı reddi mahkeme tarafından kabul edildi, ve red kararı 12 Ocak 2009 tarihinde kaydedildi. Arsa sahibi bir başvuru bildirimini sundu.

Not 34 - Kredi riski konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları birçok müşteri, benzer iş faaliyetlerine girdiğinde ya da belli bir coğrafi bölgedeki faaliyetlere girdiğinde ya da sözleşme yükümlülüklerini karşılama kabiliyetlerinin ekonomik şartlardaki değişiklikler benzer şekilde etkileneceğine yol açacak benzer ekonomik özelliklere sahip olduklarında ortaya çıkar.

JPMorgan Chase potansiyel yoğunlaşma risklerini değerlendirmek ve gerektiğinde teminat almak için kredi portföyünün çeşitli segmentlerini düzenli olarak izler. Üst yönetim kredi onayı ve inceleme süreçlerine önemli ölçüde dahil olur ve risk seviyeleri yönetimin risk toleransını yansıtacak şekilde ayarlanır.

Firmanın toptan portföyünde, risk konsantrasyonları esas olarak endüstriyel ve coğrafi bölgeye göre değerlendirilir ve gerek toplu portföy seviyesi gerek bireysel müşteri temelinde izlenir. Firma'nın toptan risklerinin yönetimi kredi sendikasyonu ve iştiraki, kredi satışları, menkulleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmalarının, teminat ve diğer risk azaltma tekniklerinin kullanımı ile gerçekleştirilmiştir. Tüketici portföyünde, konsantrasyonlar temel olarak ürünle ve ABD coğrafi bölgeleriyle, ve risk konsantrasyonlarının sigortalama politikaları ve portföy kılavuzlarında yapılacak değişiklikler yardımıyla çözülebileceği portföy seviyesindeki eğilim ve konsantrasyonlara odaklanmak suretiyle değerlendirilir.

Firma, farklı vadelere sahip tek bir kredi ürününe iştirakin (yani giriş döneminde yalnız faiz ödemeli, opsiyon ARMLeri) veya yüksek kredi-değer oranına sahip kredilere iştirakin, anlamlı bir kredi riski konsantrasyonu yaratacağına inanmamaktadır. Kredi ürünlerini vadeleri ve teminat kapsamı, Firma'nın, kredi verirken ve kredi zararı Karşılığını belirlerken yaptığı değerlendirmede dikkate alınmaktadır.

Ürüne ve coğrafyaya göre bilanço içi kredi konsantrasyonları hakkında daha fazla bilgi için İbşu Yıllık Raporun 175-178 sayfalarındaki Not 14'e ve 178-180. sayfalarındaki Not 15'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili finansal araçların ana ürüne göre konsantrasyonlarına ilişkin bilgi için, İbşu Yıllık Raporun 218-222. sayfalarındaki Not 33'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2008				2007			
	Bilanço içi			Bilanço Dışı ^(c)	Bilanço içi			Bilanço Dışı ^(c)
	Kredi riski	Krediler	Türevler		Kredi riski	Krediler	Türevler	
Toptanla ilgili:								
Gayri Menkul	\$ 83,799	\$ 66,881	\$ 2,289	\$ 14,629	\$ 38,295	\$ 20,274	\$ 893	\$ 17,128
Banka ve finans şirketleri	75,577	19,055	33,457	23,065	65,288	16,776	12,502	36,010
Varlık yöneticileri	49,256	9,640	18,806	20,810	38,554	8,534	7,763	22,257
Sağlık hizmetleri	38,032	7,004	3,723	27,305	30,746	5,644	885	24,217
Devlet ve Belediye Yönetimleri	35,954	5,873	9,427	20,654	31,425	5,699	3,205	22,521
Altyapı hizmetleri	34,246	9,184	4,664	20,398	28,679	5,840	1,870	20,969
Perakende ve Tüketici Hizmetleri	32,714	8,433	3,079	21,202	23,969	6,665	517	16,787
Tüketici ürünleri	29,766	10,081	2,225	17,460	29,941	8,915	1,084	19,942
Menkul Kıymet Firmaları ve Borsalar	25,590	6,360	14,111	5,119	23,274	5,120	11,022	7,132
Petrol ve Doğalgaz	24,746	8,796	2,220	13,730	26,082	10,348	1,570	14,164
Sigorta	17,744	1,942	5,494	10,308	16,782	1,067	2,442	13,273
Teknoloji	17,555	5,028	1,361	11,166	18,335	4,674	1,309	12,352
Medya	17,254	7,535	1,248	8,471	16,253	4,909	1,268	10,076
Merkezi hükümet	15,259	555	10,537	4,167	9,075	583	3,989	4,503
Metaller/Madencilik	14,980	6,470	1,991	6,519	17,714	7,282	2,673	7,759
Tüm diğer toptan	278,114	75,252	47,994	154,868	298,803	77,097	24,144	197,562
Satış için tutulan krediler ve rayiç değerli krediler	13,955	13,955	—	—	23,649	23,649	—	—
Müşterilerden alacaklar ^(a)	16,141	—	—	—	—	—	—	—
Toptanla ilgili toplam	820,682	262,044	162,626	379,871	736,864	213,076	77,136	446,652

Tüketiciyle ilgili:								
Konut sermayesi	238,633	142,890	—	95,743	169,023	94,832	—	74,191
Birinci Sınıf ipotek	99,200	94,121	—	5,079	47,382	39,988	—	7,394
Eşik-altı ipotek	22,090	22,090	—	—	15,489	15,473	—	16
Opsiyon ARMLeri	40,661	40,661	—	—	—	—	—	—
Taşıtlı kredileri	47,329	42,603	—	4,726	50,408	42,350	—	8,058
Kredi kartı ^(b)	728,448	104,746	—	623,702	799,200	84,352	—	714,848
Tüm diğer krediler	45,972	33,715	—	12,257	36,743	25,314	—	11,429
Satış amaçlı tutulan krediler	2,028	2,028	—	—	3,989	3,989	—	—
Tüketiciyle ilgili toplam	1,224,361	482,854	—	741,507	1,122,234	306,298	—	815,936
Toplam risk	\$ 2,045,043	\$ 744,898	\$ 162,626	\$ 1,121,378	\$ 1,859,098	\$ 519,374	\$ 77,136	\$ 1,262,588

(a) Temel olarak Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alınacak hesaplara dahil edilmiş birinci sınıf ve bireysel brokeraj müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

(b) 31 Aralık 2008 ve 2007 itibarıyla sırasıyla 85.6 milyar dolar ve 72.7 milyar dolar menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacağı hariçtir.

(c) Kredilendirmeyle ilgili mali araçları temsil eder.

Not 35 – Uluslararası operasyonlar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in ana uluslararası coğrafi alana göre gelir tablosu bilgilerini göstermektedir. Firma, uluslararası faaliyetleri, ABD dışında ikamet eden müşterileri içeren ticari işlemler olarak tanımlar ve aşağıda sunulan bilgi esas olarak, müşterinin ikametgahına veya müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona dayanmaktadır. Bununla beraber Firma'nın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işletmelere hizmet vermektedir.

Firmamızın 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, işbu Yıllık Raporun 226-227. sayfalarındaki Not 37'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 olarak değerlendirilmemektedir. Firma'nın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla, (milyon olarak)	Gelir ^(a)	Gider ^(b)	Gelir vergisinden gideri (kazancı)öncesi devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir (zarar)	Net gelir
2008				
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 11,449	\$ 8,403	\$ 3,046	\$ 2,483
Asya ve Pasifik	4,097	3,580	517	672
Latin Amerika ve Karayipler	1,353	903	450	274
Diğer	499	410	89	21
Uluslararası Toplamı	17,398	13,296	4,102	3,450
ABD Toplamı	49,854	51,183	(1,329)	2,155
Toplam	\$ 67,252	\$64,479	\$ 2,773	\$ 5,605
2007				
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 12,070	\$ 8,445	\$ 3,625	\$ 2,585
Asya ve Pasifik	4,730	3,117	1,613	945
Latin Amerika ve Karayipler	2,028	975	1,053	630
Diğer	407	289	118	79
Uluslararası Toplamı	19,235	12,826	6,409	4,239
ABD Toplamı	52,137	35,741	16,396	11,126
Toplam	\$ 71,372	\$ 48,567	\$ 22,805	\$ 15,365
2006				
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 11,342	\$ 7,471	\$ 3,871	\$ 2,774
Asya ve Pasifik	3,227	2,649	578	400

Latin Amerika ve Karayipler	1,342	820	522	333
Diğer	381	240	141	90
Uluslararası Toplamı	16,292	11,180	5,112	3,597
ABD Toplamı	45,707	30,933	14,774	10,847
Toplam	\$ 61,999	\$ 42,113	\$ 19,886	\$ 14,444

(a) Gelir, Net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(b) Gider, Faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığında oluşmaktadır.

Not 36 – Ana şirket
Ana şirket –gelir tablosu

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Gelir			
Banka ve banka holding şirketi iştiraklerinden gelen temettü	\$ 3,085	\$ 5,834	\$ 2,935
Banka dışı iştiraklerden gelen temettü ^(a)	1,687	2,463	1,999
İştiraklerden gelen faiz geliri	4,539	5,082	3,612
Diğer faiz geliri	212	263	273
İştiraklerden gelen gelir; esas olarak ücretler:			
Banka ve banka holding şirketi	244	182	220
Banka dışı	95	960	739
Diğer gelir (zarar)	(1,038)	(131)	(206)
Toplam gelir	8,824	14,653	9,572
Gider			
İştiraklere faiz gideri ^(a)	1,302	1,239	1,025
Diğer faiz gideri	6,879	6,427	4,536
Tazminat gideri	43	125	519
Diğer faiz dışı gider ^(b)	732	329	295
Toplam gider	8,956	8,120	6,375
Gelir vergisi muafiyeti ve iştiraklerin dağıtılmamış net geliri öncesi gelir (zarar)	(132)	6,533	3,197
Gelir vergisi kazancı ^(b)	2,582	589	982
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki özkaynak ^(b)	3,155	8,243	10,265
Net gelir	\$ 5,605	\$ 15,365	\$ 14,444

Ana şirket – bilançolar

31 Aralık, (milyon olarak)	2008	2007
Varlıklar		
Bankalardan alınan nakit ve borç	\$ 35	\$ 110
Banka iştiraklerindeki mevduatlar	60,551	52,972
Alım satım amaçlı varlıklar	12,487	9,563
Satılmaya hazır menkul kıymetler	1,587	43
Krediler	1,525	1,423
İştiraklere verilen ve iştiraklerden alınan avans		
Banka ve banka holding şirketi	33,293	28,705
Banka dışı	131,032	52,895
İştiraklerdeki yatırımlar (öz sermayedeki)		
Banka ve banka holding şirketi	153,140	128,711
Banka dışı ^(a)	27,968	25,710
Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	1,616	850
Diğer varlıklar	12,934	13,241
Aktifler toplamı	\$ 436,168	\$ 314,223

Borçlar ve özkaynaklar		
İştiraklerden alınan paralar ve iştiraklere borçlar ^(a)	\$ 44,467	\$ 23,938
Başta kıymetli evrak olmak üzere, diğer istikrazlar	39,560	52,440
Diğer yükümlülükler	9,363	8,043
Uzun vadeli borç ^(c)	175,894	106,581
Toplam borçlar	269,284	191,002
Öz sermaye	166,884	123,221
Toplam borç ve öz sermayesi	\$436,168	\$ 314,223

Ana şirket –nakit akış tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 5,605	\$ 15,365	\$14,444
Eksi: İştiraklerin net geliri ^{(a)(b)}	7,927	16,540	15,199
Ana şirket net zararı	(2,322)	(1,175)	(755)
Ekle: İştiraklerden nakit temettü ^(a)	4,648	8,061	4,934
Diğer, net	1,920	3,496	(185)

İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	4,246	10,382	3,994
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Banka iştiraklerindeki mevduatlar	(7,579)	(34,213)	(9,307)
Başta banka dışı iştiraklerle olmak üzere, yeniden satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler	—	—	24
Krediler	(102)	(452)	(633)
İştiraklere verilen avanslar	(82,725)	(24,553)	(3,032)
İştiraklerdeki yatırımlar (öz sermayedeki) ^{(a)(b)}	(26,212)	(4,135)	579
Diğer, net	—	—	(1)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Satın almalar	(1,475)	(104)	—
Satış ve vade gelirleri	—	318	29

Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(118,093)	(63,139)	(12,341)
Finansman faaliyetleri			
İştiraklerden alınan istikrazlardaki net değişim ^(a)	20,529	4,755	2,672
Diğer istikrazlardaki net değişim	(12,880)	31,429	5,336
Uzun vadeli borç ihracından elde edilen gelir ^(d)	89,791	38,986	18,153
Uzun vadeli borcun geri ödemeleri	(22,972)	(11,662)	(10,557)
Hisse esaslı tazminatla ilgili fazlalık vergi avantajı	148	365	302
Adi hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	11,969	1,467	1,659
ABD Hazinesine imtiyazlı hisse garanti ihraçlarından elde edilen gelirler	25,000	—	—
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler ^(e)	8,098	—	—
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	—	(139)
Firma hissesi geri alımı	—	(8,178)	(3,938)
Ödenen nakdi temettü	(5,911)	(5,051)	(4,846)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	113,772	52,111	8,642
Kasa ve bankalardan alacaklardaki net artış (azalma)	(75)	(646)	295

Olağan dışı kazanç öncesi gelir (zarar)	(1,175)	3,139	3,674	880	2,925	3,213	780	2,919	3,206	1,439	1,134	1,010
Olağandışı kar ^(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net gelir (zarar)	\$ (1,175)	\$ 3,139	\$ 3,674	\$ 880	\$ 2,925	\$ 3,213	\$ 780	\$ 2,919	\$ 3,206	\$ 1,439	\$ 1,134	\$ 1,010
Ortalama adi hisse	\$ 26,098	\$ 21,000	\$ 20,753	\$ 19,011	\$ 16,000	\$ 14,629	\$ 14,326	\$ 14,100	\$ 14,100	\$ 7,251	\$ 6,502	\$ 5,702
Ortalama varlıklar	832,729	700,565	647,569	304,442	241,112	231,566	173,711	155,957	148,153	114,299	87,140	57,754
Ortalama adi hisse getirisi	(5)%	15%	18%	5%	18%	22%	5%	21%	23%	20%	17%	18%
Çalışan sayısı rasyosu	113	72	68	51	57	60	31	32	34	41	48	52

(a) Yönetim, Firmanın sonuçlarını raporlara dayanarak değerlendirmenin yanı sıra, Firmanın sonuçlarını ve iş alanları sonuçlarını GAAP dışı bir mali ölçü olan “yönetim” esasına göre de değerlendirmektedir. Firmanın yönetilen esas tanımını, rapor edilen US GAAP sonuçlarıyla başlar ve iş dalları tarafından veya bütün olarak Firma tarafından rapor edilen Net gelir üzerinde etkisi olmayan belirli yeniden sınıflandırmaları içerir.

(b) TSS ile ortak müşterilerin adına IB kredi portföyünde yönetilen belirli risklerle alakalı olarak bir kredi geri ödemesiyle TSS cezalandırılmıştır.

(c) Kurumsal/Özel sermaye segmentinde rapor edilmiş birleşme maliyetlerini içerir. 2008, 2007 ve 2006 yılları iş segmentlerine atfedilen birleşme maliyetleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Yatırım Bankası	\$183	\$ (2)	\$2
Bireysel Mali Hizmetler	90	14	24
Kart Hizmetleri	20	(1)	29
Ticari Bankacılık	4	(1)	1
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	—	121	117
Varlık Yönetimi	3	20	23
Kurumsal/Özel Özsermaye	132	58	109

(d) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de, Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini FDIC'den 1.9 milyar dolara satın almıştır. Satın alınan net varlıkların rayiç bedeli satın alma fiyatını aşmış olup bu durum şerefeyeyi olumsuz etkilemiştir. SFAS 141 uyarınca, Washington Mutual işleminde alınmış arsa, ekipman ve diğer gayri maddi varlıklar gibi satış amaçlı elde tutulmayan gayri mali varlıklar olumsuz şerefeyeye karşı kaydedilmiştir. Gayri malî varlıkların kaydedilmesinden sonra geri kalan şerefeye olağandışı kazanç olarak muhasebeleştirilmiştir.

(e) Washington Mutual'ın kredi kaybı rezervinin JPMorgan Chase'in karşılık metodolojisine uydurulmasına ilişkin 1.5 milyar dolarlık maliyeti içerir.

İş alanı hissesi, 2008'in ikinci çeyreğinde Bear Sterns ile birleşmeden ötürü IB ve AM için ve Highbridge'de ek hisse payının satın alınmasından ötürü AM için artmıştır. 2008'in üçüncü çeyreğinin sonunda, yeni Basel II sermaye kurallarının uygulanması bakımından her iş alanında özsermaye artmıştır. Ayrıca RFS, CS ve CB'ye ayrılan özsermaye, Washington Mutual işleminin sonucunda artmıştır.

Devam etmeyen faaliyetler

The Bank of New York'la yapılan işlem sonucunda, seçilmiş kurumsal tröst işletmeleri, TSS'den Kurumsal/Özel Özsermaye segmentine devredilmiş ve rapor edilen tüm dönemlerde devam etmeyen faaliyetlerde raporlanmıştır.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri			Varlık Yönetimi			Kurumsal/Özel Özsermaye			Uzlaştırma (g)(h) kalemleri			Toplam		
2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
\$	\$	\$	\$	\$ 7,475	\$	\$	\$	\$	\$	\$ 2,572	\$	\$	\$	\$ 40,757
5,196	4,681	4,039	6,066		5,816	(278)	5,056	1,058	2,004		2,833	28,473	44,966	
2,938	2,264	2,070	1,518	1,160	971	347	(637)	(1,044)	(7,524)	(6,012)	(5,947)	38,779	26,406	21,242
8,134	6,945	6,109	7,584	8,635	6,787	69	4,419	14	(5,520)	(3,440)	(3,114)	67,252	71,372	61,999
82	19	(1)	85	(18)	(28)	1,981^(f)	(11)	(1)	(3,612)	(2,380)	(2,210)	20,979	6,864	3,270
(121)	(121)	(121)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5,223	4,580	4,266	5,298	5,515	4,578	(28)	1,757	1,147	—	—	—	43,500	41,703	38,843
2,708	2,225	1,723	2,201	3,138	2,237	(1,884)	2,673	(1,132)	(1,908)	(1,060)	(904)	2,773	22,805	19,886
941	828	633	844	1,172	828	(535)	788	(1,179)	(1,908)	(1,060)	(904)	(926)	7,440	6,237
1,767	1,397	1,090	1,357	1,966	1,409	(1,349)	1,885	47	—	—	—	3,699	15,365	13,649
—	—	—	—	—	—	—	—	795	—	—	—	—	—	795
1,767	1,397	1,090	1,357	1,966	1,409	(1,349)	1,885	842	—	—	—	3,699	15,365	14,444
—	—	—	—	—	—	1,906	—	—	—	—	—	1,906	—	—
\$	\$	\$	\$	\$ 1,966	\$	\$	\$	\$	\$-	\$-	\$-	\$	\$	\$
1,767	1,397	1,090	1,357		1,409	557	1,885	842	—	—	—	5,605	15,365	14,444
\$	\$	\$	\$	\$ 3,876	\$	\$	\$	\$	\$-	\$-	\$-	\$	\$	\$
3,751	3,000	2,285	5,645		3,500	53,034	54,245	49,728	—	—	—	129,116	118,723	110,697
54,563	53,350	31,760	65,550	51,882	43,635	323,227	231,818	218,623	(76,904)	(66,780)	(65,266)	1,791,617	1,455,044	1,313,794
47%	47%	48%	24%	51%	40%	NM	NM	NM	NM	NM	NM	4%⁽ⁱ⁾	13%	13% ⁽ⁱ⁾
64	66	70	70	64	67	NM	NM	NM	NM	NM	NM	65	58	63

(f) Kasım 2008’de, Firma Chase’den miras portföyden önceden Washington Mutual tarafından tesis edilen menkulleştirme tröstüne (“Tröst”) 5,8 milyar dolarlık yüksek kaliteli kredi kartı kredileri transfer etmiştir. Chase tarafından oluşturulmuş yüksek kredi kaliteli kayıtlı alacaklarının Tröstteki toplam varlıkları yansıtan genel zarar oranı daha yüksek olan Tröst satıcısının payına dönüştürülmenin sonucunda, dördüncü çeyrekte yaklaşık 400 milyon dolarlık artırımsal karşılık gideri kaydedilmiştir. Bu artımsal karşılık gideri, eylem Washington Mutual’ın bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasına bağlı olduğu için Kurumsal segmentte kaydedilmiştir. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi üzerine daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 182. sayfasındaki Not 16’ya bakınız.

(g) Kredi kartına ilişkin yönetilen esas sonuçları, kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin Toplam net gelir, kredi zararları Karşılığı ve Ortalama varlıklar üzerindeki etkisini içermez. JPMorgan Chase, devredilen alacakları, kredi performans değerlendirmesinde ve CS’nin tüm yönetilen kredi kartı portföyünün genel performansı değerlendirmesinde hala bilanço üzerindeymiş gibi kabul etmektedir çünkü personel ve sermaye gibi kaynakların tahsisi hakkında verilen kararlar ve finanse edilen faaliyetler yönetilen esas bilgilerine dayanmaktadır. Bu düzeltmeler Firma’nın rapor edilmiş ABD GAAP sonuçlarına ulaşmak için uzlaşma kalemlerinden silinmiştir. İlgili menkulleştirme düzeltmeleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Faiz dışı gelir	\$ (3,333)	\$ (3,255)	\$ (3,509)
Net faiz geliri	6,945	5,635	5,719
Kredi zararları karşılığı	3,612	2,380	2,210
Ortalama varlıklar	76,904	66,780	65,266

(h) Segment tarafından yönetilen sonuçlar gelir vergisi gideri (kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen vergiye eşdeğer bazda hasılatı yansıtır. Bu düzeltmeler Firma'nın rapor edilmiş ABD GAAP sonuçlarına ulaşmak için uzlaşma kalemlerinden silinmiştir. 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006'da sona eren yıllar için vergi eşdeğeri düzeltmeler şu şekildedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	2008	2007	2006
Faiz dışı gelir	\$ 1,329	\$ 683	\$ 676
Net faiz geliri	579	377	228
Gelir vergisi gideri	1,908	1,060	904

(i) Rasyo net gelire göre hesaplanmıştır.

Ek bilgi

Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

(milyon cinsinden, beher hisse, oran ve personel sayısı verileri hariç)	2008 ⁽ⁱ⁾				2007			
	4üncü	3üncü	2nci	1inci	4üncü	3üncü	2nci	1inci
Seçilen kar/zarar tablosu verileri								
Faiz dışı gelir ^(a)	\$ 3,394	5,743	\$ 10,105	\$ 9,231	\$ 10,161	9,199	\$ 12,740	\$ 12,866
Net faiz geliri	13,832	8,994	8,294	7,659	7,223	6,913	6,168	6,102
Toplam net gelir	17,226	14,737	18,399	16,890	17,384	16,112	18,908	18,968
Kredi zararları karşılığı	7,755	3,811	3,455	4,424	2,542	1,785	1,529	1,008
Kredi kayıpları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(b)	(442)	1,976	—	—	—	—	—	—
Faiz dışı giderler toplamı	11,255	11,137	12,177	8,931	10,720	9,327	11,028	10,628
Gelir vergisi gideri (kazancı)öncesi gelir (zarar) ve olağandışı kazanç	(1,342)	(2,187)	2,767	3,535	4,122	5,000	6,351	7,332
Gelir vergisi gideri (kazancı)	(719)	(2,133)	764	1,162	1,151	1,627	2,117	2,545
Olağan dışı kazanç öncesi gelir (zarar)	(623)	(54)	2,003	2,373	2,971	3,373	4,234	4,787
Olağan dışı kar ^(c)	1,325	581	—	—	—	—	—	—
Net gelir	\$ 702	527	\$ 2,003	\$ 2,373	\$ 2,971	\$ 3,373	\$ 4,234	\$ 4,787

Hisse başına

Temel kazançlar

Olağan dışı kazanç öncesi gelir (zarar)	\$ (0.28)	(0.06)	\$ 0.56	\$ 0.70	\$ 0.88	\$ 1.00	\$ 1.24	\$ 1.38
Net gelir	0.07	0.11	0.56	0.70	0.88	1.00	1.24	1.38

Sulandırılmış kazançlar

Olağan dışı kazanç öncesi gelir (zarar)	\$ (0.28)	(0.06)	\$ 0.54	\$ 0.68	\$ 0.86	\$ 0.97	\$ 1.20	\$ 1.34
Net gelir	0.07	0.11	0.54	0.68	0.86	0.97	1.20	1.34
Beher hisse senedi başına ilan edilen nakdi temettü	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.34

Beher hissenin defter değeri

Ödenmemiş hisseler

Ortalama: Temel	3,738	3,445	3,426	3,396	3,367	3,376	3,415	3,456
-----------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Sulandırılmış	3.738 ^(h)	3.445 ^(h)	3,531	3,495	3,472	3,478	3,522	3,560
Dönem sonu adi hisseler	3,733	3,727	3,436	3,401	3,367	3,359	3,399	3,416
Satış fiyatı ^(d)								
Yüksek	\$ 50.63	49.00	\$ 49.95	\$ 49.29	\$ 48.02	\$ 50.48	\$ 53.25	\$ 51.95
Düşük	19.69	29.24	33.96	36.01	40.15	42.16	47.70	45.91
Kapalı	31.53	46.70	34.31	42.95	43.65	45.82	48.45	48.38
Piyasa sermayelendirme	117,695	174,048	117,881	146,066	146,986	153,901	164,659	165,280
Finansal rasyolar								
Adi hisse senedi getirisi:								
Olağan dışı kazanç öncesi gelir (zarar)	(3)%	(1)%	6%	8%	10%	11%	14%	17%
Net gelir	1	1	6	8	10	11	14	17
Varlıkların getirisi:								
Olağan dışı kazanç öncesi gelir (zarar)	(0.11)	(0.01)	0.48	0.61	0.77	0.91	1.19	1.41
Net gelir	0.13	0.12	0.48	0.61	0.77	0.91	1.19	1.41
1. Kuşak sermaye rasyosu	10.9	8.9	9.2	8.3	8.4	8.4	8.4	8.5
Toplam sermaye oranı	14.8	12.6	13.4	12.5	12.6	12.5	12.0	11.8
Tier 1 ortalama rasyosu	6.9	7.2	6.4	5.9	6.0	6.0	6.2	6.2
Çalışan sayısı rasyosu	65	76	66	53	62	58	58	56
Seçilen bilanço verileri (dönem sonu)								
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 509,983	520,257	\$ 531,997	\$ 485,280	\$ 491,409	\$ 453,711	\$ 450,546	\$ 423,331
Senetler	205,943	150,779	119,173	101,647	85,450	97,706	95,984	97,029
Krediler	744,898	761,381	538,029	537,056	519,374	486,320	465,037	449,765
Aktifler toplamı	2,175,052	2,251,469	1,775,670	1,642,862	1,562,147	1,479,575	1,458,042	1,408,918
Mevduatlar	1,009,277	969,783	722,905	761,626	740,728	678,091	651,370	626,428
Uzun vadeli borçlar	252,094	238,034	260,192	189,995	183,862	173,696	159,493	143,274
Adi hisse senedi sermayesi	134,945	137,691	127,176	125,627	123,221	119,978	119,211	117,704
Toplam özkaynak	166,884	145,843	133,176	125,627	123,221	119,978	119,211	117,704
Personel sayısı	224,961	228,452	195,594	182,166	180,667	179,847	179,664	176,314
Kredi kalitesi ölçütleri								
Kredi zararı karşılıkları	\$ 23,823	19,765	\$ 13,932	\$ 12,601	\$ 10,084	\$ 8,971	\$ 8,399	\$ 7,853
Gelir getirmeyen varlıklar ^{(e)(f)}	12,714	9,520	6,233	5,143	3,933	3,009	2,423	2,212
Kredi zararları karşılığının toplam kredilere oranı ^(g)	3.18%	2.56%	2.57%	2.29%	1.88%	1.76%	1.71%	1.74%
Net zararlar	\$ 3,315	2,484	\$ 2,130	\$ 1,906	\$ 1,429	\$ 1,221	\$ 985	\$ 903
Net zarar oranı ^(g)	1.80%	1.91%	1.67%	1.53%	1.19%	1.07%	0.90%	0.85%
Toptan net zarar (tahsilat) oranı ^(g)	0.33	0.10	0.08	0.18	0.05	0.19	(0.07)	(0.02)
Tüketici net zarar oranı ^(g)	2.59	3.13	2.77	2.43	1.93	1.62	1.50	1.37
Yönetilen Kart net zarar oranı	5.56	5.00	4.98	4.37	3.89	3.64	3.62	3.57

(a) Firma, 2007'nin birinci çeyreğinde SFAS 157'yi benimsedi. Ek bilgi için bu Yıllık Raporun 141-155. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(b) Muhasebeleştirme uygunluğu ile ilgili açıklama için, sayfa 47'deki kredi zararları karşılığına ve sayfa 103'teki tüketici kredi portföyü açıklamasına bakınız.

(c) Olağandışı kazançlarla ilgili açıklamalar için, 135-140. sayfalardaki Not 2'ye bakınız.

(d) JPMorgan Chase'in adi hisse senedi sermayesi, New York Borsası, Londra Borsası ve Tokyo Borsasında kote edilmekte ve işlem görmektedir. JP Morgan Chase'in adi hisse senedinin yüksek, düşük ve kapanış fiyatları, New York Borsası Kompozit İşlem Bandı'ndan alınmıştır.

(e) Devir alınmış satılmaya hazır toptan kredileri içermez.

(f) 2008'in ikinci çeyreğinde, düşük faizli mortgage ve konut sermayesi kredilerini gelir getirmeyen olarak sınıflandırma politikası tüm diğer konut kredisi ürünlerine uyacak şekilde değiştirildi. 2007 miktarları bu değişikliği yansıtmak amacıyla yeniden gözden geçirildi.

(g) Dönem sonu ve ortalama satılmaya hazır Krediler ve rayiç değer üzerinden krediler, sırasıyla ödenek teminatı oranlarının ve net zarar oranlarını hesaplarken dikkate alınmamıştır.

(h) Olağandışı kazançlardan önce gelir (zarar) üzerindeki etkisi sulandırılmaz nitelikte olacağı için, adi eşdeğer hisseler 2008'in üçüncü çeyreğine ait hisse başına sulandırılmış kazanç hesaplamasından çıkarılmıştır

(i) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de Bear Stearns birleşmesi gerçekleştirilmiştir. Bu işlemlerin her biri bir satın alım olarak kabul görmüş ve faaliyetlerin ilgili sonuçları Firmanın ilgili her bir işlem tarihinde elde edilen sonuçlarına dahil edilmiştir. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için bu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

Seçilmiş senelik mali veriler (denetlenmemiş)

(hisse başına, oran ve bordrolu çalışan verileri hariç milyon olarak)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla,	2008 ⁽ⁱ⁾	2007	2006	2005	2004 ⁽ⁱ⁾
Seçilen kar/zarar tablosu verileri					
Faiz dışı gelir ^(a)	\$ 28,473	\$ 44,966	\$ 40,757	\$ 34,693	\$ 26,209
Net faiz geliri	38,779	26,406	21,242	19,555	16,527
Toplam net gelir	67,252	71,372	61,999	54,248	42,736
Kredi zararları karşılığı	19,445	6,864	3,270	3,483	1,686
Kredi kayıpları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(b)	1,534	—	—	—	858
Faiz dışı giderler toplamı	43,500	41,703	38,843	38,926	34,336
Gelir vergisinden önce devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir (kazanç)	2,773	22,805	19,886	11,839	5,856
Gelir vergisi gideri (kazancı)	(926)	7,440	6,237	3,585	1,596
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	3,699	15,365	13,649	8,254	4,260
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir ^(c)	—	—	795	229	206
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	3,699	15,365	14,444	8,483	4,466
Olağandışı kar ^(d)	1,906	—	—	—	—
Net gelir	\$ 5,605	\$ 15,365	\$ 14,444	\$ 8,483	\$ 4,466
Adi hisse başına					
Hisse başına temel kazanç					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	\$ 0.86	\$ 4.51	\$ 3.93	\$ 2.36	\$ 1.51
Net gelir	1.41	4.51	4.16	2.43	1.59
Hisse başına sulandırılmış kazanç					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	\$ 0.84	\$ 4.38	\$ 3.82	\$ 2.32	\$ 1.48
Net gelir	1.37	4.38	4.04	2.38	1.55
Beher hisse senedi başına ilan edilen nakdi temettü	1.52	1.48	1.36	1.36	1.36
Beher hissenin defter değeri	36.15	36.59	33.45	30.71	29.61
Ödenmemiş hisseler					
Ortalama: Temel	3,501	3,404	3,470	3,492	2,780
Sulandırılmış	3,605	3,508	3,574	3,557	2,851
Dönem sonu adi hisseler	3,733	3,367	3,462	3,487	3,556
Satış fiyatı ^(e)					
Yüksek	\$ 50.63	\$ 53.25	\$ 49.00	\$ 40.56	\$ 43.84
Düşük	19.69	40.15	37.88	32.92	34.62
Kapalı	31.53	43.65	48.30	39.69	39.01
Piyasa sermayelendirme	117,695	146,986	167,199	138,387	138,727
Finansal rasyolar					
Adi hisse senedi getirisi:					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	2%	13%	12%	8%	6%
Net gelir	4	13	13	8	6
Varlıkların getirisi:					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	0.21	1.06	1.04	0.70	0.44
Net gelir	0.31	1.06	1.10	0.72	0.46
1. Kuşak sermaye rasyosu	10.9	8.4	8.7	8.5	8.7
Toplam sermaye oranı	14.8	12.6	12.3	12.0	12.2
1. Kuşak kaldıraç rasyosu	6.9	6.0	6.2	6.3	6.2
Çalışan sayısı rasyosu	65	58	63	72	80
Seçilen bilanço verileri (dönem sonu)					

Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 509,983	\$ 491,409	\$ 365,738	\$ 298,377	\$ 288,814
Senetler	205,943	85,450	91,975	47,600	94,512
Krediler	744,898	519,374	483,127	419,148	402,114
Aktifler toplamı	2,175,052	1,562,147	1,351,520	1,198,942	1,157,248
Mevduatlar	1,009,277	740,728	638,788	554,991	521,456
Uzun vadeli borçlar	252,094	183,862	133,421	108,357	95,422
Adi hisse senedi sermayesi	134,945	123,221	115,790	107,072	105,314
Toplam özkaynak	166,884	123,221	115,790	107,211	105,653
Personel sayısı	224,961	180,667	174,360	168,847	160,968
Kredi kalitesi ölçütleri					
Kredi zararı karşılıkları	\$ 23,823	\$ 10,084	\$ 7,803	\$ 7,490	\$ 7,812
Gelir getirmeyen varlıklar ^{(f)(g)}	12,714	3,933	2,341	2,590	3,231
Kredi zararları karşılığının toplam kredilere oranı ^(h)	3.18%	1.88%	1.70%	1.84%	1.94%
Net zararlar	\$ 9,835	\$ 4,538	\$ 3,042	\$ 3,819	\$ 3,099
Net zarar oranı ^(h)	1.73%	1.00%	0.73%	1.00%	1.08%
Toptan net zarar (tahsilat) oranı ^(h)	0.18	0.04	(0.01)	(0.06)	0.18
Tüketici net zarar oranı ^(h)	2.71	1.61	1.17	1.56	1.56
Yönetilen Kart net zarar oranı	5.01	3.68	3.33	5.21	5.27

(a) Firma, 2007'nin birinci çeyreğinde SFAS 157'yi benimsedi. Ek bilgi için bu Yıllık Raporun 141-155. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(b) Muhasebeleştirme uygunluğu ile ilgili açıklama için, sayfa 47'deki kredi zararları karşılığına ve sayfa 103'teki tüketici kredi portföyü açıklamasına bakınız.

(c) 1 Ekim 2006 tarihinde JPMorgan Chase & Co., mutemet, ödeme şubesi, kredi acentesi ve doküman yönetim servislerini içeren seçilmiş kurumsal tröst işletmelerinin, The Bank of New York'un tüketici, işletme bankacılığı ve orta piyasa bankacılığı birimleri ile takasını tamamlamıştır. Bu kurumsal tröst işletmelerinin faaliyet sonuçları, 2007'den önceki her bir 2006 döneminde devam etmeyen faaliyetler olarak rapor edilir.

(d) Olağandışı kazançlarla ilgili açıklamalar için, 135-140. sayfalardaki Not 2'ye bakınız.

(e) JPMorgan Chase'in adi hisse senedi sermayesi, New York Borsası, Londra Borsası ve Tokyo Borsasında kote edilmekte ve işlem görmektedir. JP Morgan Chase'in adi hisse senedinin yüksek, düşük ve kapanış fiyatları, New York Borsası Kompozit İşlem Bandı'ndan alınmıştır.

(f) Devir alınmış satılmaya hazır toptan kredileri içermez.

(g) 2008'in ikinci çeyreği boyunca, subprime ipotek ve konut sermayesi kredilerini gelir getirmeyen olarak sınıflandırma politikası tüm diğer konut kredisi ürünlerine uyacak şekilde değiştirildi. 2007 miktarları bu değişikliği yansıtmak amacıyla yeniden gözden geçirildi. Etki önemsiz olduğundan, 2007 dönemleri gözden geçirilmedi.

(h) Dönem sonu ve ortalama satılmaya hazır Krediler ve rayiç değer üzerinden krediler, sırasıyla ödenek teminatı oranların ve net zarar oranlarını hesaplarken dikkate alınmamıştır.

(i) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de Bear Stearns birleşmesi gerçekleştirilmiştir. Bu işlemlerin her biri bir satın alım olarak kabul görmüş ve faaliyetlerin ilgili sonuçları Firmamızın ilgili her bir işlem tarihinde elde edilen sonuçlarına dahil edilmiştir. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için bu Yıllık Raporun 135-140. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

(j) 1 Temmuz 2004 tarihinde, Bank One Corporation, JPMorgan Chase ile birleşmiştir. Buna göre 2004 sonuçları birleşmiş firmamızın altı aylık sonuçlarını ve eski JPMorgan Chase'in altı aylık sonuçlarını içermektedir.

Terimce

ACH: Otomatik Takas Merkezi

Bildirilen kredi limitleri: Firma tarafından, bir yükümlüye rotatif, fakat bağlayıcı olmayan bazda kullanılan kredinin maksimum tutarını belirten yetkidir. Borçluya bu kredi yazılı veya sözlü olarak bildirilir. Firma bu krediyi dilediği an iptal edebilir.

AICPA: Amerikan Serbest Muhasebeciler Kurumu.

AICPA Durum Beyanı ("SOP") 03-3: "Bir Transferde Alınan Belirli Krediler veya Borç Senetleri için Muhasebeleştirme."

AICPA SOP 07-1: "Denetim Kapsamının Açıklaması, Yatırım Şirketleri Muhasebe Kılavuzu ve Yatırım Şirketlerindeki Yatırımlara İlişkin Ana Şirket Muhasebesi ve Yatırımcılar İçin Özsermaye Yöntemi"

AICPA SOP 98-1: "Dahili Kullanım için Geliştirilmiş veya Alınmış Bilgisayar Yazılımlarının Maliyet Muhasebesi"

Alternatif varlıklar: Aşağıdaki varlık türleri alternatif araçları oluşturur – koruma fonları, para birimi, gayrimenkul ve özel sermaye.

APB 18: Muhasebe İlkeleri Kurul Görüşü No. 18, “Adi Hisselerdeki Yatırımlara ilişkin Sermaye Metodu.”

APB 25: 25 Nolu Muhasebe Prensipleri Kurulu Kararı. “Çalışanlar için çıkarılan Tahvillerin Muhasebesi.”

Yönetim altındaki varlıklar: Varlık Yönetimi tarafından, kurumsal, bireysel, özel bankacılık, özel varlık yönetimi ve Bear Stearns Brokeraj müşterileri adına faal olarak yönetilen varlıkları temsil eder. American Century Companies, Inc. tarafından yönetilen varlıkları içermez. Firma söz konusu şirkette 31 Aralık 2008 itibarıyla %43 ortaklık payına sahiptir.

Denetim altındaki varlıklar: Yönetim altındaki varlıkları ve saklama, aracılık, işletme ve mevduat hesaplarını temsil eder.

Ortalama yönetilen varlıklar: Firmanın konsolide bilançolarındaki varlıklar ile menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacaklarının toplamını ifade eder.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakkı: JPMorgan Chase'in FIN 46R'ye göre konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç/öz sermaye tahvilleri veya diğer yükümlülüklerinin üçüncü şahıs sahiplerinin hissesini temsil etmektedir. VIE'lerin temel yükümlülükleri kısa vadeli borç alımı, kıymetli evrak ve uzun vadeli borçlardan oluşur. İlgili varlıklar, alım satım amaçlı varlıklar, satışa hazır tahviller, borçlar ve diğer varlıklardan oluşmaktadır.

Sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü: Emeklilik planlarında öngörülmüş olan sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası sosyal hak ve menfaat yükümlülüğünü ifade eder.

Bileşik efektif kredi/değer rasyosu Konutsal gayrimenkul kredileri için, bir borçlunun teminat değerine ilişkin mevcut tahminler ve taşınmaza ilişkin tüm ihtiyati haciz pozisyonları üzerine kurulu teminatlı bir kredilendirmede sahip olduğu sermayenin bir göstergesi.

Sözleşmeden doğan kredi kartı zarar kaydı: Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi politikası uyarınca kredi kartı borçları, hesabın vadesinin 180 günü aştığı ayın sonunda ya da iflas dilekçesi sunulduğuna dair bildirimini alınmasını müteakip 60 gün içinde zarar kaydedilir.

Kredi kartı menkulleştirmeleri: Kart Hizmetleri'nin yönetilen esastaki sonuçları, kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin, Toplam net gelir, kredi zararı karşılığı, net zararlar ve Kredi alacakları üzerindeki etkisini içermez. Menkul kıymetleştirme vasıtasıyla Firma, kredi kartı alacaklarının bir kısmını, yatırımcılara satılan menkul kıymetlere dönüştürür. Kredi kartı alacaklarının tröste devri veya yatırımcılara kredi kartı alacaklarından elde edilen belirli nakit akışları sağlayacak şekilde bölünmemiş hisselerin yatırımcılara satışı aracılığıyla kredi kartı alacakları Konsolide bilançolardan çıkarılmıştır. Firma, kalan bölünmemiş hisseleri, satıcı hisseleri olarak muhafaza etmekte ve Konsolide bilançolarında Krediler altında kaydetmektedir. Kredi kartı alacaklarının yatırımcılara satış kazancı veya zararı, Diğer gelire kaydedilmektedir. Menkul kıymetleştirme aynı zamanda, Firma'nın konsolide gelir tablolarını da etkilemektedir, çünkü faiz gelirinin toplam tutarı, yatırımcılara ödenen faizin toplam tutarı üzerindeki belirli ücret gelirleri ve tahsilatları, brüt kredi zararları ve menkul kıymetleştirilen alacaklarla ilgili diğer tröst gideri, Konsolide gelir tablolarında Kredi kartı geliri olarak yeniden sınıflandırılmaktadır.

Kredi türleri: Bir veya daha fazla referanslı kredide bir kredi olayına karşı koruma sağlayan akdi taahhütlerdir. Kredi olayının yapısı bir işlemin başlangıcında koruma alan yada koruma satan tarafından belirlenir ve bu tip olaylar, iflas, ödeme aczi ya da yükümlülüğünü vadesinde ödeme gibi olayları içerir. Kredi türünün alıcısı bir kredi olayı olduğu takdirde korumayı satan tarafından yapılacak ödeme karşılığında periyodik bir ücret öder.

Kredi periyodu: Kredi kalitesinin iyileştiği, kötüleştiği ve sonra tekrar iyileştiği zaman dilimidir. Kredi periyodunun süresi birkaç yıldan uzun yıllara kadar değişiklik gösterebilir.

Mevduat marjı: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

Devam etmeyen faaliyetler: Bir kuruluşun, satılmak üzere tutulan varlıklar olarak sınıflandırılan veya devam eden faaliyetlerden bütünüyle ya da kısmi olarak çıkarılan ve kuruluşun, önemli, devam eden katılımının bulunmadığı parçasıdır. Devam etmeyen faaliyet, ayrı büyük bir iş segmenti, büyük bir iş segmentinin bileşeni ya da varlığın operasyonel olarak ve mali raporlama amacıyla ayrılabilen, kuruluşun bir coğrafi alan faaliyeti olabilir.

EITF: Ortaya Çıkan Sorunlar Çalışma Grubu.

EITF Sürüm 06-11: “Hisse Bazlı Ödeme İkramiyelerinde Temettülerin Gelir Vergisi Muafiyetlerinin Muhasebesi”

EITF Sürüm 02-3: “Alım Satım Amaçlı Tutulan Türev Sözleşmeleri ve Enerji Ticareti Alım Satımı Ve Risk Yönetimi Faaliyetlerinin Muhasebesiyle İlgili Konular”

EITF Sürüm 99-20: “Menkul Kıymetleştirilen Finansal Varlıkların Satın Alınan ve Birikmiş İntifa Haklarında Faiz Gelirinin ve Değer Düşüklüğünün Muhasebeleştirilmesi.””

FASB: Finansal Muhasebe Standartları Kurulu.

FICO: Fair Isaac Corporation.

FIN 39: 39 Nolu FASB Yorumu, “Belirli Kontratlarla Bağlantılı Miktarların Mahsubu – 10 Nolu ABP Görüşü ve 105 Nolu FASB Beyanati’nin yorumu.”

FIN 41: 41 Nolu FASB Yorumu, “Belirli Repo ve Ters Repolarla İlgili Miktarların Mahsubu – 10 Nolu ABP Görüşü’nün Yorumu ve 39 Nolu FASB Beyanatının Tadili.”

FIN 45: 45 Nolu FASB Yorumu “Garantörün, Başkalarının Borcunun Dolaylı Teminatları dahil olmak üzere, Teminatlara İlişkin Muhasebe ve İfşaat Şartları – 5, 57 ve 107 Nolu FASB Beyanatlarının Yorumu ve 34 Nolu FASB Yorumunun feshi.”

FIN 46R: 46 Nolu FASB Yorumu (Aralık 2003’te revize edilmiştir) ”Değişken Hisseli Kuruluşların (VIE) Konsolidasyonu – 51 Nolu ARB’nin Yorumu”

FIN 47: 47 Nolu FASB Yorumu “Şartlı Varlık İtfası Borçlarının Muhasebesi – 143 Nolu FASB Beyanatının bir yorumu.”

FIN 48: 48 Nolu FASB Yorumu “Gelir Vergilerinde Belirsizliğin Muhasebesi – 109 Nolu FASB Beyanatının bir yorumu.”

Forward noktaları: Vadeli döviz kurunu belirlemek için cari döviz kuruna (“spot oran”) eklenen veya bundan çıkarılan, İki döviz arasındaki faiz oranı farkını temsil eder.

FSP: FASB Kadrosu.

FSP FAS 123(R)-3: Hisse Bazlı Ödeme İkramiyelerinin Vergi Etkilerinin Muhasebesiyle İlgili Geçiş Seçimi.”

FSP FAS 132(R)-1: “Emeklilik sonrası haklar planı varlıkları hakkında İşverenlerin İfşaatları.”

FSP FAS 133-1 ve FIN 45-4: “Kredi Türevleri ve Belli Teminatlar hakkında İfşaatlar”: FASB Beyanı No.133 ve FASB Yorumu No. 45 in tadili, ve FASB Beyanı No. 161’in Geçerlilik Tarihinin Açıklanması”

FSP FAS 140-4 ve FIN 46(R)-8: “Resmi Kişiler (İşletmeler) tarafından Mali Varlıkların Transferleri ve Değişken Menfaatli Kişilerin Menfaatleri hakkında İfşaatlar.”

FSP EITF 03-6-1: “Hisse bazlı Ödeme İşlemlerinde Verilen Araçların İştirak Senetleri Olup Olmadıklarının Belirlenmesi.”

FSP FAS 140-3: "Finansal Varlıkları Devirlerinin ve Geri Alım Finansmanı İşlemlerinin Muhasebesi””

FSP FIN 39-1: “39 Nolu FASB Yorumunun Tadilatı.”

FSP FIN 46(R)-7: “46(R) Nolu FASB Yorumunun Yatırım Şirketlerine Uygulanması”

Takas geliri: Bir satışın veya nakit avans işleminin takası ve mahsubunda kredi kartı ihraççısına ödenen ücret.

Satın alınan alacaklardaki menfaatler: Üçüncü şahıs bir satıcı tarafından iflas durumu olmayan bir kişiye, genellikle bir tröste, devredilen temel alacak havuzunun nakit akışında sahip olunan payı temsil eder.

Yatırım sınıfı: JPMorgan Chase’in iç risk değerlendirme sistemine dayalı bir kredi kalitesi göstergesidir. "Yatırım sınıfı" genellikle, bağımsız derecelendirme kuruluşlarınca tanımlanan "BBB-"/"Baa3" veya daha yüksek dereceli bir risk profilini temsil eder.

Yönetilen esas: Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri ve tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri bazında bugünkü gelirle ilgili yeniden sınıflandırmaları içeren GAAP dışı mali sonuç sunumudur. Yönetim, bu GAAP dışı mali ölçümü, segment bazında kullanmaktadır, çünkü bunun, yatırımcıların, temel operasyonel performansı ve iş segmentinin trendlerini anlamalarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve iş segmentinin rakip performansı ile karşılaştırılmasına olanak verdiği inandırıcıdır.

Yönetilen kredi kartı alacakları: Firmanın konsolide bilançolarındaki kredi kartı alacakları ile menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacaklarının toplamını ifade eder.

Günlük değerlendirme (mark-to-market) riski: Açık piyasada bir türevin veya döviz sözleşmesinin zamanın herhangi bir noktasındaki değerinin ölçümüdür. Günlük değerlendirme değeri pozitif ise, karşı tarafın JPMorgan Chase'e borçlu olduğunu gösterir ve dolayısıyla Firma için bir geri ödeme riski yaratır. Günlük değerlendirme değeri negatif ise, JPMorgan Chase, karşı tarafa borçludur ve bu durumda, Firmanın geri ödeme riski yoktur.

Ana netleştirme anlaşması: Birbirleri ile çoklu türev kontratları olan iki karşı taraf arasında, herhangi bir kontratın temerrüdü ya da feshi durumunda tek bir para cinsinden, tek bir ödeme yoluyla tüm kontratların net olarak ödenmesini sağlayan bir kontrattır. Bakınız FIN 39.

İpotek ürün tipleri

Alt-A

Alt-A kredilerinin kredi kalitesi genel olarak eşik-altı kredilerden daha yüksektir ancak borçlunun bilindik bir birinci sınıf kredi almasını engelleyecek özelliklere sahiptir. Alt-A kredilendirme özelliklerine aşağıdakilerden biri veya birkaçı dahil olabilir: (i) sınırlı dökümantasyon; (ii) yüksek bileşik kredi/değer("CLTV") rasyosu; (iii) sahihsiz taşınmazlarla temin edilmiş krediler; veya (iv) normal sınırların üzerinde borç/gelir rasyosu. Belki de en önemli özellik sınırlı dökümantasyondur. Bilindik Alt-A kredilerinin önemli bir kısmı, borçlunun varlıklarının veya gelirinin miktarının ya da kaynağının tam dökümantasyonunu sağlamadığı kredilerdir.

Opsiyon ARMleri

Opsiyon ARM konut kredisi ürünleri borçluya her ay sadece tam amortisman faizli veya minimum ödeme seçeneği sunan, bir ayarlanabilir oranlı ipotek kredisidir. Bir opsiyon ARM kredisindeki asgari ödeme tanıtım dönemi süresince uygulanmış faiz oranına bağlıdır. Bu tanıtım oranı tam olarak indekslenmiş oranın önemli ölçüde altındadır. Tam olarak indekslenmiş oran bir indeks oranı ve marj kullanılarak hesaplanır. Tanıtım dönemi sona erdiğinde, krediye uygulanan sözleşme faiz oranı tam olarak indekslenmiş orana yükselir ve indeksteki hareketleri yansıtmaya için her ay ayarlanır. Asgari ödeme genel olarak bir ay öncesine ait tahakkuk etmiş faizi kapsamaya yetmez ve ödenmemiş her faiz ertelenir ve kredinin asıl bakiyesine eklenir.

Birinci sınıf

Birinci sınıf ipotek kredileri genel olarak düşük temerrüt riski taşırlar ve iyi kredi kayıtlarına ve aylık konut giderlerinin (ipotek ödemeleri artı vergiler ve diğer borç ödemeleri) en az üç veya dört katı oranında aylık geliri olan alıcılara verilir Bu alıcılar tam dökümantasyon sunarlar ve genel olarak güvenilir ödeme geçmişine sahiptirler.

Eşik-altı (Subprime)

Eşik altı krediler aşağıdakilerle sınırlı olmamak şartıyla, bir veya daha fazla risk özelliklerine sahip müşteriler için tasarlanmıştır: (i) güvenilir veya sorunlu ödeme geçmişleri, (ii) %80'den yüksek kredi değeri ("LTV") rasyosu (alıcı tarafından ödenen ipotek sigortası hariç); (iii) yüksek borç/gelir rasyosu; (iv) kredinin kullanım tipinin alıcının birincil ikamet dışında başka bir şey olması veya (v) kredilerde temerrütlerle veya geç ödemelerle dolu bir geçmiş.

MSR risk yönetimi geliri: MSR varlık rayiç değerinin model ve türev değerlemelerinde girdi ve varsayımlara dayanan değişikliklerden oluşur.

Önemli yasal takibat: Firma'nın 31 Aralık 2002'de sona eren dönemine ait Form 10-K üzerindeki Yıllık Raporu'nda "Yasal Takibat" bölümünde gösterilen belirli davaları ifade eder. Bu yasal işlemlerden Enron ve IPO (halka arz) tahsis iddialarıyla ilgili bazı davalar, işbu Yıllık Raporun düzenleme tarihi itibarıyla, Bölüm 1, Madde 3'te belirtildiği gibi henüz sonuçlanmamıştır. Firma'nın 31 Aralık 2008 de sona eren yıl için hazırladığı, Form 10-K üzerindeki Yıllık Raporu'nda geçen ve burada atıfta bulunulan hukuki işlemler ve diğer hukuki işlemler çözüme kavuşturulmuştur.

NA: Açıklanan döneme ait veriler ilgisizdir veya mevcut değildir.

Faiz getiren varlıkların net getirisi: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı, eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

NM: Anlamsız.

Uyumsuz ipotek kredileri: ABD resmi kurumlarına ve ABD hükümeti destekli işletmelere satış için mevcut gereksinimleri karşılamayan ipotek kredileri. Bu gereksinimler arasında kredi/değer rasyoları, kredi süreleri, kredi miktarları, peşin ödemeler, borçlu güvenilirliğine ilişkin sınırlamalar ve diğer gereksinimler bulunmaktadır.

OPEB: Diğer emeklilik sonrası personel hak ve menfaatleri.

Genel gider oranı: Faiz dışı giderin, Toplam net gelirin yüzdesi olarak oranı.

Kişisel bankacılar: Müşterilerin ihtiyaçlarını değerlendirerek ve uygun bankacılık ürünlerini ve hizmetlerini tavsiye ederek ve satarak yeni müşteri ilişkileri kuran ve var olan ilişkileri koruyan ve geliştiren perakende şube personeli.

Portföy faaliyeti: Mevcut kredilendirme ile ilgili risklerin risk profilindeki değişiklikleri ve bunların, müşteri profillerindeki değişimlerden ve karşılıkları tahmin etmek için kullanılan girdilerden kaynaklanan kredi zararları karşılığı üzerindeki etkisini tanımlar.

Asıl işlemler: Alım satım faaliyetlerinden kaynaklanan gerçekleşmiş ya da gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar (maliyet ya da rayiç değerinin düşüğü üzerinden hesaplanan fiziksel emtia envanteri dahil) ve SFAS 159 rayiç değerinin seçildiği, yatırım bankası tarafından bulundurulmuş finansal araçlarla ilgili rayiç değer değişikliklerinden kaynaklanan gerçekleşmiş ya da gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar. Ana işlemler geliri ayrıca özkaynak kazanç ve zararlarını da içerir.

Satın alınmış kötü itibarlı krediler: SOP 03-3 uyarınca bozuk olarak bilinen, devralınan krediler. Kredilerin ortak risk karakteristiğine (örn. FICO puanı, coğrafi konum) sahip olmaları şartıyla, SOP 03-3 alıcıların aynı çeyrek hesap yılında alınmış olan kötü itibarlı kredileri bir veya birden fazla havuzda toplamalarına izin verir. Bir havuz o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Toptan krediler alım tarihinde SFAS 114'e göre kötü itibarlı kredi tanımını karşıyorlarsa, kötü itibarlı krediler olarak kabul edilirlerdi. Tüketici kredileri, ürün tipi, kredi/değer oranı, FICO puanı ve geçmiş durumu dahil olmak üzere kredinin özel risk karakteristiği üzerine kurulu olarak bozuk olarak belirlendi.

Müşterilerden alacaklar: Temel olarak, toptan iş kolları için, Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alınacak hesaplara dahil edilmiş birinci sınıf ve bireysel brokeraj müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

REMIC: Ticari ve konut ipoteklerinin emaneten tutulduğu ve bu ipoteklerde bölünmemiş hisse temsil eden menkul kıymetleri ihraç eden yatırım araçlarıdır. Bir kurum, tröst, birlik ya da ortaklık şeklinde faaliyet gösteren REMIC ipotekli kredileri bir havuzda toplar ve geçiş sertifikaları, teminatlaştırılmış ipotek yükümlülüklerine (CMO) benzer çok sınıflı tahviller ve ikinci el ipotek piyasasındaki yatırımcılara diğer menkul kıymetler ihraç eder.

Rapor edilen esas: Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri ("US GAAP") uyarınca hazırlanan mali tablolar. Rapor edilen esas, kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin etkisini içerir, fakat vergilendirilebilir eşdeğeri düzeltilmelerinin etkisini içermez.

Adi hisse senedi getirisi eksi şerefiye: Adi hisse senedi sermayesine ait net gelirin, toplam ortalama adi hisse senedi sermayesine bölümünü ifade eder (şerefiyeden arındırılmış). Firma adi hisse senedi sermayesi getirisi eksi şerefiyeyi, Firma'nın işletme performansını değerlendirmek için bir GAAP dışı finansal ölçüm olarak kullanır. Firma, ayrıca, diğer rakiplerle işletme karşılaştırmaları yapabilmek için de bu ölçümden faydalanır.

Risk katmanlı krediler: Pek çok yüksek riskli bileşen içeren krediler.

SAB: Personel Muhasebe Bülteni

SAB 105: "Kredi Taahhütlerinin Muhasebeleştirme İlkelerinin Uygulanması"

SAB 109: "Kazançlar Vasıtasıyla Rayiç Değerden Kaydedilen Yazılı Kredi Taahhütleri"

Satış temsilcileri: Kişisel bankacılarla beraber mortgage, yatırımlar ve ticari bankacılık gibi bir tek ürünün pazarlanmasında uzmanlaşan perakende şube personeli.

SFAS: Finansal Muhasebe Standartları Beyanı.

SFAS 5: "Olağanüstü Durum Muhasebesi"

SFAS 13: "Kira Muhasebesi"

SFAS 52: "Döviz Çevrimi"

SFAS 87: "İşveren Emekli Aylığı Muhasebesi"

SFAS 88: "İşveren Kazanca Dayalı Emeklilik Planları Mutabakat ve Kısıntılarının ve Fesih Haklarının Muhasebesi"

SFAS 106: "İşverenlerce Emeklilik Aylığı dışındaki Emeklilik Sonrası Sosyal Haklarının Muhasebesi"

SFAS 107: "Mali Araçların Rayiç Değerine İlişkin İfşaatlar."

SFAS 109: "Gelir Vergisi Muhasebesi"

SFAS 114: "Alacaklıların Kredinin Değer Düşüklüğüne İlişkin Muhasebesi – 5 ve 15 Nolu FASB Beyanlarının tadilatı"

SFAS 115: "Borç ve Özkaynak Tahvillerindeki Belirli Yatırımların Muhasebesi"

SFAS 123: "Hisse Bazlı Ücret Muhasebesi."

SFAS 123R: "Hisse Bazlı Ödeme"

SFAS 128: "Hisse başı kazanç"

SFAS 133: "Türev Araçları ve Riskten Korunma Faaliyetlerinin Muhasebesi"

SFAS 138: "Belirli Türev Araçları ve Belirli Riskten Korunma Faaliyetlerinin Muhasebesi - 133 Nolu FASB Beyanının tadilatı"

SFAS 140: "Finansal Varlık Devir ve Tahsilatları ile Borç İtfalarının Muhasebeleştirilmesi" – 125 Nolu FASB Beyanının değiştirilmesi.

SFAS 141: "İş Kombinasyonları."

SFAS 141R: "İş Kombinasyonları."

SFAS 142: "Şerefiye ve Diğer Maddi Olmayan Varlıklar"

SFAS 143: "Varlık İtfa Yükümlülüklerinin Muhasebesi"

SFAS 149: "Türev Araçlar ve Riskten Korunma Faaliyetlerine ilişkin 133 Nolu Beyanının Tadilatı"

SFAS 155: "Belirli Karma Finansal Araçların Muhasebesi" – 133 ve 140 Nolu FASB Beyanlarının tadilatı."

SFAS 156: "Mali Varlık Hizmetlerinin Muhasebesi" – 140 Nolu FASB Beyanının tadilatı".

SFAS 157: "Rayiç Değer Ölçümleri.

SFAS 158: "İşverenlerce Kazanca Dayalı Emeklilik Aylığı ve Diğer Emeklilik Sonrası Planlarının Muhasebesi – 87, 88, 106 ve 132(R) Nolu FASB Beyanlarının tadilatı."

SFAS 159: "Mali Varlıkların ve Mali Borçların Rayiç Değer Seçeneği" – 115 Nolu FASB Beyanının bir tadilatını içerir"

SFAS 160: "Konsolide Mali Tablolarda Kontrol Hakkı Vermeyen Hisseler – 51 Nolu ARB'nin bir tadilatı"

SFAS 161: "Belirli Türev Araçları ve Belirli Riskten Korunma Faaliyetlerinin İfşaatı - 133 Nolu FASB Beyanının tadilatı"

Stres testi: Anormal piyasalarda muhtemel fakat akla yatkın olaylarda piyasa riskini ölçmeye yönelik bir senaryodur.

Denetlenmemiş: Bağımsız bir mali müşavir tarafından fikir beyan edecek ölçüde denetim prosedürüne tabi tutulmamış finansal tablo ve bilgilerdir.

U.S. GAAP: Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

A.B.D. devlet ve federal kurum tahvilleri ABD hükümetinin yükümlülükleri veya ABD hükümetinin sadakati ve itibarına dayanarak, anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair, yükümlülükleri eksiksiz ve açık olarak garanti edilmiş ABD devlet organlarının yükümlülükleri.

A.B.D.devlet destekli işletme tahvilleri:

Esasen ABD Kongresi'nde belirtilen kamusal amaçlara hizmet için ABD hükümeti tarafından kurulan veya ruhsat verilen kurumların yükümlülükleri; bu yükümlülükler, ABD hükümetinin sadakati ve itibarına dayanarak anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair açık garantiler değildir.

Riske maruz değer ("VAR") Olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın dolar tutarının ölçümü.

Hon. George P. Shultz

Konsey Başkanı
Murahhas Aza
Hoover Institution
Stanford University
Stanford, California

Riley P. Bechtel

Kurul Başkanı ve CEO
Bechtel Group, Inc.
San Francisco, California

Jean-Louis Beffa

Kurul Başkanı
Compagnie de Saint-Gobain
Paris-La Défense, France

Tony Blair

İngiltere Eski Başbakanı
Londra, İngiltere

The Hon. Bill Bradley

Eski ABD Senatörü
Allen & Company, LLC
New York, New York

Michael A. Chaney

Kurul Başkanı
National Australia Bank Limited
Perth, Western Australia

Anatoly B. Chubais

Genel Müdür
Russian Corporation of
Nanotechnologies - Rusnano
Moskova, Rusya Federasyonu

André Desmarais

Kurul Başkanı ve Yardımcı CEO
Power Corporation of Canada
Montreal, Kanada

Martin Feldstein

Başkan Emeritus
National Bureau of
Economic Research, Inc.
Cambridge, Massachusetts

Arminio Fraga Neto

Kurucu Üye
Gavea Investimentos, Ltd.
Rio de Janeiro, Brezilya

Xi-Qing Gao

Kurul Başkan Yardımcısı, Başkan
ve Baş Yatırım Yetkilisi
China Investment Corporation
Pekin, Çin Halk Cumhuriyeti

Jürgen Grossmann

İcra Başkanı
RWE AG
Essen, Almanya

William B. Harrison, Jr.

Eski Kurul Başkanı
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Carla A. Hills

Kurul Başkanı ve CEO
Hills & Company
Washington, D.C.

Franz B. Humer

Kurul Başkanı
Roche Holding Ltd.
Basel, İsviçre

Abdallah S. Jum'ah

Eski Başkan
Saudi Arabian Oil Company
Dhahran, Suudi Arabistan

Hon. Henry A. Kissinger

Kurul Başkanı
Kissinger Associates, Inc.
New York, New York

Mustafa V. Koç

Yönetim Kurulu Başkanı
Koç Holding A.S.
İstanbul, Türkiye

The Hon. Lee Kuan Yew

Bakan Danışman
Singapur Cumhuriyeti
Singapur

Minoru Makihara

Üst Kurumsal Danışman ve Eski
Kurul Başkanı
Mitsubishi Corporation
Tokyo, Japonya

David J. O'Reilly

Kurul Başkanı ve CEO
Chevron Corporation
San Ramon, California

Michael Pram Rasmussen

Kurul Başkanı
A.P. Møller-Maersk Group
Kopenhagen, Danimarka

Sir John Rose

CEO
Rolls-Royce plc
Londra, İngiltere

Tokyo Sexwale

Yürütme Kurulu Başkanı
Mvelaphanda Holdings Ltd
Johannesburg, Güney Afrika

Ratan Naval Tata

Kurul Başkanı
Tata Sons Limited
Mumbai, Hindistan

Marco Tronchetti Provera

Kurul Başkanı ve CEO
Pirelli & C. SpA
Milan, İtalya

Cees J.A. van Lede

Eski Kurul Başkanı
Yönetim Kurulu Başkanı
Akzo Nobel
Arnhem, Hollanda

Douglas A. Warner III

Eski Kurul Başkanı
J.P. Morgan Chase & Co.
New York, New York

Ernesto Zedillo

Yönetici
Yale Center for the Study of
Globalization
New Haven, Connecticut

Jaime Augusto Zobel de Ayala

Kurul Başkanı ve CEO
Ayala Corporation
Makati, Filipinler

Resmi Üyeler

James Dimon

Kurul Başkanı ve CEO
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Andrew D. Crockett

Başkan
JPMorgan Chase International
New York, New York

William M. Daley

Kurul Başkan Yardımcısı
JPMorgan Chase & Co.
Ortabatı bölgesi Başkanı
Chicago, Illinois

Walter A. Gubert

Kurul Başkan Yardımcısı
JPMorgan Chase & Co.
Kurul Başkanı
JPMorgan Chase EMEA
Londra, İngiltere

Bölgesel Danışma Kurulu

Philip C. Ackerman
Kurul Başkanı ve CEO
National Fuel Gas Company

Richard A. Bernstein
Kurul Başkanı ve CEO
R.A.B. Holdings, Inc.

Rod Brayman
Başkan
Windmill Distributing
Company L.P.

Robert B. Catell
Kurul Başkanı
National Grid

Christopher B. Combe
Başkan ve Kurul Başkanı
Combe Incorporated

Joseph J. Corasanti
Başkan ve CEO
CONMED Corporation

Emil Duda
Üst Başkan Vekili ve Baş
Mali Yetkili
Lifetime Healthcare
Company/
Excellus Health Plan Inc.

Roger N. Farah
Başkan ve Baş İşletim
Yetkilisi
Polo Ralph Lauren

James Fernandez
Yürütme Başkanı Yardımcısı
ve CEO
Tiffany & Company

Neil Golub
Başkan ve CEO
The Golub Corporation

Tod Johnson
Kurul Başkanı ve CEO
The NPD Group, Inc.

Richard W. Kunes
Başkan Vekili ve Baş Mali
Yetkili
The Estée Lauder Companies
Inc.

Richard S. LeFrak
Kurul Başkanı ve CEO
LeFrak Organization

Richard B. Leventhal
Kurul Başkanı ve CEO
Fedway Associates, Inc.

John LiDestri
İcra Başkanı
LiDestri Foods, Inc.

Leo Liebowitz
İcra Başkanı
Getty Realty Corp.

William L. Mack
Kurucu ve Esas Ortak
AREA Property Partners

Peter Markson
Kurul Başkanı ve
İcra Başkanı
Paris Accessories, Inc.

James F. McCann
İcra Başkanı
1-800-Flowers.com

John Morphy
Yardımcı Üst Başkan
Baş Mali Yetkili
Ve Sekreter
Paychex, Inc.

Michael C. Nahl
Yürütme Başkanı Yardımcısı
Ve Baş Mali Yetkili
Albany International Corp.

James L. Nederlander
Başkan
Nederlander Producing
Company
of America, Inc.

Samuel I. Newhouse III
Genel Müdür
Advance Publications Inc.

William C. Rudin
Başkan
Rudin Management Company,
Inc.

C. David Sammons
Başkan ve CEO
Subaru Distributors Corp.

John Shalam
Kurul Başkanı
Audiovox Corporation

Scott A. Silverstein
Başkan ve CEO
The Topps Company, Inc.

Marie Toulantis
Eski İcra Başkanı
Barnes & Noble.com

Kenneth L. Wallach
Başkan, Kurul Başkanı ve
İcra Başkanı
Central National-Gottesman Inc.

Fred Wilpon
Kurul Başkanı
Sterling Equities, Inc.

Frank Lourenso
Kurul Başkanı
Bölgesel Danışma Kurulu

YÖNETİM KURULU

Crandall C. Bowles¹

Başkan
Springs Industries, Inc.
(Home furnishing)

Stephen B. Burke^{2,3}

Başkan
Comcast Cable
Communications, Inc.
(Cable television)

David M. Cote^{4,5}

Başkan ve CEO
Honeywell International
Inc.
(Diversified technology
and
manufacturing)

James S. Crown^{4,5}

Başkan
Henry Crown and
Company
(Diversified investments)

James Dimon

Başkan ve CEO
JPMorgan Chase & Co.

Ellen V. Futter^{4,5}

Başkan ve Kayyum
American Museum of
Natural History
(Museum)

William H. Gray, III^{1,4}

Başkan
Amani Group
(Consulting and advisory)

Laban P. Jackson, Jr.¹

Başkan / CEO
Clear Creek Properties,
Inc.
(Real estate development)

Robert I. Lipp^{2,3}

Danışman
JPMorgan Chase & Co.

David C. Novak^{2,3}

Başkan ve CEO
Yum! Brands, Inc.
(Franchised restaurants)

Lee R. Raymond^{2,3}

Emekli Başkan ve CEO
Exxon Mobil Corporation
(Oil and gas)

William C. Weldon^{2,3}

Başkan ve CEO
Johnson & Johnson
(Health care products)

Üyesi oldukları kurullar:

1. Denetim Kurulu
2. Tazminat & Yönetim Geliştirme Kurulu
3. Kurumsal Yönetim & Seçmenler Kurulu
4. Kamu Sorumluluğu Kurulu
5. Risk Politikası Kurulu

Yürütme Komitesi (*İşletme Komitesi üyesini belirtir)

James Dimon*
Kurul Başkanı ve
İcra Başkanı

Gaby A. Abdelnour
Asia Pacific

Paul T. Bateman
Yatırım Yönetimi

Anthony J. Best
Yatırım Bankası

Frank J. Bisignano*
Üst İdari Yetkili

Steven D. Black*
Yatırım Bankası

Philip F. Bleser
Ticari Bankacılık

Enrico M. Bombieri
Yatırım Bankası

Douglas L. Braunstein
Yatırım Bankası

Clive S. Brown
Yatırım Yönetimi

Phyllis J. Campbell
Pacific Northwest

Richard M. Cashin
One Equity Partners

Michael J. Cavanagh*
Baş Mali Yetkili

Guy Chiarello
Teknoloji

Andrew D. Crockett
JPMorgan Chase International

Stephen M. Cutler*
Yasal & Uygunluk

William M. Daley*
Kurumsal Sorumluluk

Kimberly B. Davis
Hayırseverlik

Klaus Diederichs
Yatırım Bankası

John L. Donnelly*
İnsan Kaynakları

Ina R. Drew*
Baş Yatırım Yetkilisi

Althea L. Duersten
Baş Yatırım Yetkilisi

Mary E. Erdoes
Varlık Yönetimi

Joseph M. Evangelisti
Kurumsal İletişim

Martha J. Gallo
Denetim

Walter A. Gubert
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika

Evelyn E. Guernsey
Yatırım Yönetimi

Carlos M. Hernandez
Yatırım Bankası

John J. Hogan
Yatırım Bankacılığı Risk
Yönetimi

Conrad J. Kozak
Hazine ve Menkul Kıymet
Hizmetleri

James B. Lee, Jr.
Yatırım Bankası

David B. Lowman
Ev Kredisi

Samuel Todd Maclin*
Ticari Bankacılık

Achilles O. Macris
Baş Yatırım Yetkilisi

Jay Mandelbaum*
Strateji & Pazarlama

Blythe S. Masters
Yatırım Bankası

Donald H. McCree, III
Finans

Heidi Miller*
Hazine ve Menkul Kıymet
Hizmetleri

Melissa J. Moore
Hazine Hizmetleri

Stephanie B. Mudick
Uluslararası Tüketici

Nicholas P. O'Donohoe
Yatırım Bankası

Daniel E. Pinto
Yatırım Bankası

Scott E. Powell
Tüketici Bankacılığı

Louis Rauchenberger
Kontrolör

Richard Sabo
Baş Yatırım Yetkilisi

Charles W. Scharf*
Bireysel Mali Hizmetler

Peter L. Scher
Global Resmi İlişkiler &
Kamu Politikası

Eileen M. Serra
Kart Hizmetleri

Marc Sheinbaum
Taşıt & Eğitim Finansmanı

Gordon A. Smith*
Kart Hizmetleri

James E. Staley*
Varlık Yönetimi

William S. Wallace
Kart Hizmetleri

Kevin P. Watters
Ticari bankacılık

William T. Winters*
Yatırım Bankası

Matthew E. Zames
Yatırım Bankası

Barry L. Zubrow*
Risk yönetimi

Diğer Kurumsal Yetkililer

Anthony J. Horan
Sekreter

Norma C. Corio
Hazine Yetkilisi

JPMorgan Chase & Co.

<p>Şirket merkezi 270 Park Avenue New York, NY 10017-2070 Telefon: 212-270-6000 www.jpmorganchase.com</p> <p>Asıl iştirakler JPMorgan Chase Bank, National Association Chase Bank USA, National Association J.P. Morgan Securities Inc.</p> <p>Form 10-K üzerinde Yıllık Rapor Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonları ile birlikte dosyalandığı şekliyle JPMorgan Chase & Co. Form 10-K Yıllık Raporu aşağıdaki adrese yapılacak talep üzerine ücretsiz olarak sağlanacaktır:</p> <p>Sekreterlik JPMorgan Chase & Co. 270 Park Avenue New York, NY 10017</p> <p>Borsa listesi New York Borsası Londra Borsası Tokyo Borsası</p> <p>JPMorgan Chase & Co. nun adi hisseleri için New York Borsası (NYSE) sembolü JPM' dir.</p> <p>JPMorgan Chase & Co. Kurul Başkanı, Baş İcra Yetkilisi ve Baş Mali Yetkilisi tarafından 2002 tarihli Sarbanes-Oxley Kanunu'nun 302. maddesine göre yapılacak belgelemeler Firma'nın 2008 tarihli Form 10-K yıllık raporunda belirtilmiştir.</p> <p>NYSE listeye dahil bir şirketin Baş İcra Yetkilisinin yıllık olarak şirketin NYSE'nin Kurumsal İdaresi listeleme standartlarına ilişkin ihlalleri konusunda bilgi sahibi olmadığını belgelemesini istemektedir. Bu belgeleme 18 Haziran 2008 tarihinde yapılmıştır.</p> <p>JPMorgan Chase & Co. ile ilgili finansal bilgiler www.jpmorganchase.com Yatırımcı İlişkileri sitesinden elde edilebilir.</p> <p>Diğer sorular aşağıdaki adrese gönderilmelidir: Investor Relations JPMorgan Chase & Co. 270 Park Avenue New York, NY 10017 Telefon: 212-270-6000</p>	<p>Yöneticiler Kurul üyelerinden, komite başkanlarından, veya başkan veya idareye dahil olmayan yöneticilerden herhangi biriyle olan yazışmalarınızı lütfen aşağıdaki adrese gönderin:</p> <p>JPMorgan Chase & Co. Attention (Board member(s)) Office of the Secretary 270 Park Avenue New York, NY 10017</p> <p>Kurulun Kurumsal İdare Prensipleri, Asıl Kurul komitelerinin tüzükleri, Finans Uzmanları için Tüzük ve İş ahlakı kurallarına veya idari bilgiye www.jpmorganchase.com adresine girerek ve "Governance" bölümüne tıklayarak ulaşılabilir. Hissedarlar bu tür materyallerin bir kopyasını yazılı olarak yukarıdaki adresteki Sekreterlikten isteyebilirler.</p> <p>Transfer kurumu ve kayıt Mellon Investor Services LLC 480 Washington Blvd. Jersey City, NJ 07310-1900 Telefon: 1-800-758-4651 https://vault.melloninvestor.com/isd</p> <p>Yatırımcı Hizmetleri Programı JPMorgan Chase & Co'nun Yatırımcı Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden yatırımda kullanılması ve JPMorgan Chase & Co. adi hisselerinden hisse alınıp satılmasını kolaylaştıran çok çeşitli uygun ve düşük maliyetli hizmetler sunar. Konuyla ilgili bir broşür ve katılım malzemeleri Program Yöneticisi, Mellon Yatırımcı Hizmetleri LLC'ye başvurarak, 1-800-758-4651'i arayarak, yukarıdaki adrese yazarak veya www.melloninvestor.com adresini ziyaret ederek elde edilebilir.</p> <p>JPMorgan Chase hissedarlar hakkında bilgiyi Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu "Bildirim ve Erişim" kuralına uygun şekilde dağıtır. Önceki yıllarla karşılaştırıldığında, Firma 750,000 daha az yıllık rapor ve vekaletname beyanları bastı ve bu sayede, yaklaşık olarak 7,000 ağaç kurtarılmış ve 900 metrik ton oranında karbondioksit yayılımı engellenmiş oldu.</p> <p>Bu yıllık rapor iyi idare edilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan elde edilen kağıtlara basıldı ve kağıdın bağımsız olarak BVQI tarafından Orman Koruculuk Konseyi (FSC) standartlarına uygunluğu belgelendi. Bu kağıt %20 oranında tüketim sonrası dönüştürülmüş fiber içerir.</p>	<p>Doğrudan temettü mevduatlar Doğrudan temettü mevduatları hakkında bilgi almak için lütfen Mellon Yatırımcı Hizmetleri LLC ile iletişim kurun.</p> <p>Hissedar sorgulamaları Mellon Investor Services LLC ile bağlantı kurun.</p> <p><i>Telefon:</i> Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko içi: 1-800-758-4651 (ücretsiz)</p> <p>Tüm diğer noktalardan: 1-201-680-6578 (ücretli)</p> <p>Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko içinde işitme engelliler için TDD hizmeti: 1-800-231-5469 (ücretsiz)</p> <p>Tüm diğer noktalardan: 1-201-680-6610 (ücretli)</p> <p><i>Posta yoluyla:</i> Mellon Investor Services LLC 480 Washington Blvd. Jersey City, NJ 07310-1900</p> <p>Çift posta Birden fazla hesap listesine sahip olduğunuz için çift posta aldıysanız ve hesaplarınızı konsolide etmek istiyorsanız, lütfen yukarıdaki adresten Mellon Investor Services LLC ile iletişime geçin.</p> <p>Bağımsız tescilli kamu muhasebe firması PricewaterhouseCoopers LLP 300 Madison Avenue New York, NY 10017</p> 
--	---	---

JPMORGAN CHASE & CO.

www.jpmorganchase.com