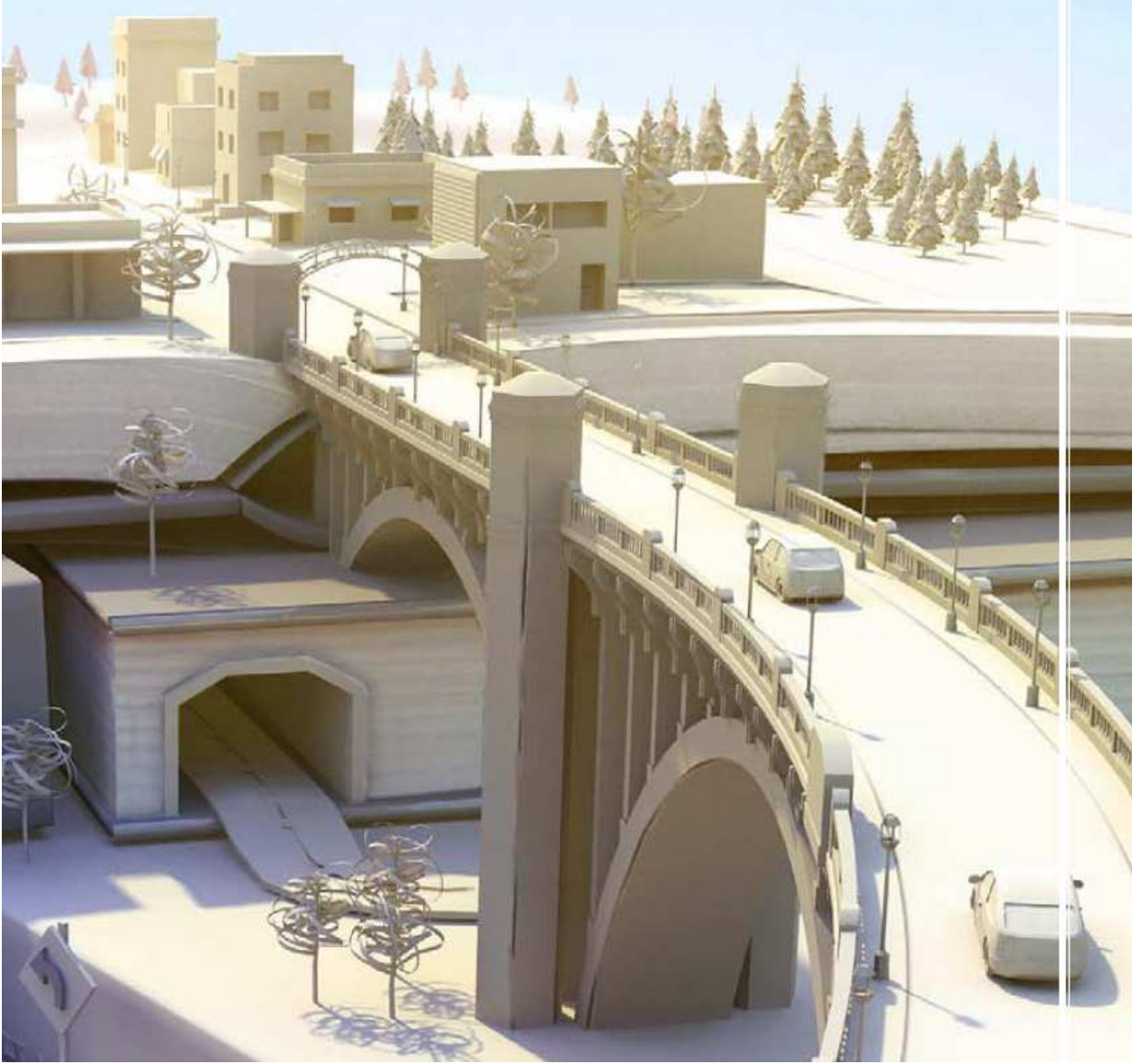


2010 Faaliyet Raporu

İLERİYE GİDEN YOL



JP MORGAN CHASE & CO.

Finansal Bilgiler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile
(milyon cinsinden, beher hisse, oran ve personel sayısı verileri hariç)

2010

2009

Bildirilen temel^(a)

Toplam net gelir	\$ 102,694	\$ 100,434
Faiz dışı giderler toplamı	61,196	52,352
Karşılık öncesi kar	41,498	48,082
Kredi zararları karşılığı	16,639	32,015
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	17,370	11,652
Olağandışı kazanç	—	76
Net gelir	\$ 17,370	\$ 11,728

Beher adi hisse verileri

Temel kazançlar		
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 3.98	\$ 2.25
Net gelir	3.98	2.27
Sulandırılmış kazançlar		
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 3.96	\$ 2.24
Net gelir	3.96	2.26
Beyan edilen nakdi temettü	0.20	0.20
Defter değeri	43.04	39.88

Seçilmiş oranlar

Adi hisse senedi getirisi		
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	10%	6 %
Net gelir	10	6
Maddi öz kaynak üzerinden getiri ^(b)		
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	15%	10 %
Net gelir	15	10
1. katman sermaye oranı	12.1	11.1
Toplam sermaye oranı	15.5	14.8
1. katman adi hisseli sermaye oranı ^(b)	9.8	8.8

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Aktif toplamı	\$ 2,117,605	\$ 2,031,989
Krediler	692,927	633,458
Mevduatlar	930,369	938,367
Toplam öz sermaye	176,106	165,365
Personel sayısı	239,831	222,316

(a) Sonuçlar aksi belirtilmediği sürece Amerika Birleşik Devletleri'nde genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun şekilde sunulmuştur.

(b) GAAP Dışı mali ölçüt. Daha ayrıntılı bilgi için bu Yıllık Rapor'da yer alan firmanın "GAAP dışı mali ölçütlerin kullanımının açıklanması ve mutabakatı"nı ve "Düzenleyici Sermaye"yi okuyabilirsiniz.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE: JPM) \$2,1 trilyon değerindeki varlıkları ve 60'ın üzerinde ülkede yürüttüğü faaliyetlerle önde gelen bir global finansal hizmetler şirkettir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler, varlık yönetimi ve özel hisse senetleri konularında liderdir. Dow Jones Industrial Average'ın bir parçası olan JPMorgan Chase, ABD'de J.P. Morgan ve Chase markaları altında milyonlarca tüketiciye ve dünyanın en seçkin kurumsal, sınıai ve resmi müşterilerine hizmet vermektedir.

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



İleriye giden yola odaklanmaya devam ediyoruz.

2010 yılı boyunca, JPMorgan Chase geleceğe hazırlanırken ekonomik iyileşmeyi destekledi.

Kredi vermeye değer işletmeler ve tüketicilere 1.6 trilyon USD tutarında kredi sağladık.

2009 yılına kıyasla kredi hacmimizi iki kattan fazla yükselterek ülkenin en büyük Küçük Ölçekli İşletme Yönetimi kredi vereni haline geldik. “Hayır”ı “evet”e çevirmenin bir yolunu bulmak için ikinci gözden geçirme süreci aracılığıyla küçük işletmelere, 250 milyon USD’nin üzerinde bir tutarda kredi onayı verdik. Sosyal yardım danışmanlığı sayesinde, yüz binlerce ev sahibinin hacizden kurtulmasını sağladık.

Ayrıca, ihtiyaç sahipleri için ekonomik konut geliştirme projelerine 3 milyar USD’den fazla taahhütte bulunduk. Tüm ülkede hastaneler, okullar ve toplum için 2010 yılında neredeyse 100 milyon USD tutarında bağış toplayarak kar amacı gütmeyen kuruluşlar ve kamu hizmetlerini destekledik.

Bunun yanı sıra, ABD’de ve 25’in üzerinde ülkede binlerce kar amacı gütmeyen kuruluş için burslar ve hibeler yoluyla 190 milyon* USD’den fazla para bağışladık.

Geçen yıl, her zaman olduğu gibi, yaptığımız işlerde, temel değerlerimiz, müşterilerimize olan bağlılığımız ve kalemiz olan bilançomuzun kılavuzluğuna güvendik. Müşterilerimize ve topluluklara, yaşadıkları ve çalıştıkları yerlerde hizmet etmeye devam edeceğiz.

JPMorgan Chase, bu şekilde fark yaratmaktadır.

İleri gitmenin yolu budur.

Katkılar arasında JPMorgan Chase & Co. ile JPMorgan Chase Vakfı tarafından hayır işlerine yapılan bağışlar dahildir ve bu bağışlar Toplum Geliştirme Finans Kuruluşlarına yapılan 41.8 milyon USD tutarındaki hibeleri kapsamaktadır.

Değerli Hissedarlar,

Şirketiniz, 2009 yılındaki 12 milyar USD'den %48 artışla 2010 yılında rekor kırarak 17 milyar USD kazanç elde etmiştir. Başvuru kaynakları olarak: 2008 — bildiğiniz gibi beklenmedik zorluklarla dolu bir yıldır — 6 milyar USD kazanç elde ettik; ondan önceki yılda ise, bizim için yine bir rekor olan 15 milyar USD'lik bir kazanç elde etmiştik . Bu dönemde — ve son on yılda (miras aldığımız şirketimiz Bank One dahil) — JPMorgan Chase hisselerinin performansı sayfa 4'te yer alan grafikte görülmektedir.

Maddi öz kaynak getirimiz 2010 yılında %15 seviyesinde gerçekleşti. Şirketinizin kazanç gücü göz önüne alındığında, bu getiriler daha yüksek olmalıdır. Daha normal bir ortamda, yaklaşık 22 milyar ila 24 milyar USD arasında bir kazancımızın olabileceğine inanıyoruz. Şirketinizin kazançları, özellikle yaptığımız iş nedeniyle, her zaman biraz değişken olacaktır.

Kazanmamız gereken miktar ile kazanmakta olduğumuz miktar arasındaki ana farklılık, ipotekler ve ipotekle bağlantılı sorunlardan dolayı halen katlanmakta olduğumuz olağanüstü derecede yüksek zararlardır. Bu zararlar, vergi sonrası yıllık yaklaşık 4 milyar USD seviyesinde bulunuyor ve zamanla azalmaları gerekirken, ne yazık ki, bir süre daha yüksek değerlerde seyredecekler.

İşin iyi tarafı, yıllık temettü tutarını hisse başına 1 USD'ye yükselttik ve uygun olduğunu düşündüğümüz zamanlarda hisseleri geri satın alma kabiliyetini yeniden tesis ettik.

Geçen üç zor yılın bağlamında bu sonuçlara bakınca, beni özellikle memnun eden husus, mutlak finansal anlamda değil, beşeri anlamda şirketimizin istisnai bir performans sergilemiş olmasıdır. Koşullar ne kadar çetin ya da olaylar ne kadar zor olsa da, biz- kredi vererek ve sermaye sağlayarak- müşterilerimiz ve topluluklarımız için oradaydık. Sadece 2010 yılında, müşterilerimiz için yaklaşık olarak yaklaşık 1.6 trilyon USD tutarında kredi verdik ve sermaye sağladık.

Müşterilerimiz arasında, hastaneler, okullar, yerel hükümetler, belediyeler, şirketler, küçük işletmeler ve gerçek kişiler vardı. İster büyük ister küçük , müşterilerimize gelecek için hazırlık yapmalarında yardımcı olurken, aktif bir şekilde ekonomik iyileşmeyi desteklemeye devam ettik. Aynı zamanda, tüm dünyada şubeler açarak ve bankacılar ekleyerek, sadece ABD'de 8000'den fazla kişiye istihdam sağlayarak şirketinizin geleceğine yatırım yapmaya ve iş kollarımızı kurmaya devam ettik. Sonuç olarak, pazar payımızı arttırdık ve neredeyse tüm iş kolunda daha iyi rekabet eder hale geldik.

Jamie Dimon,
Başkan ve
CEO



Tüm dünyadaki 240,000'i aşkın çalışanımızın olağanüstü çabaları, şirketimizin yakın tarihteki en kötü ekonomik fırtınayı atlatmasını ve bu fırtınadan her zaman olduğundan daha güçlü bir şekilde sıyrılmasını sağladı. Ayrıca — karşılaştığımız söylenmemiş zorluklara göğüs germek için geliştirdiğimiz birçok yöntemle gurur duyarken — müşterilerimize verdiğimiz hizmette sürekli olarak yenilenme ve iyileşme — daha akıllı, daha iyi ve daha hızlı olma — konusunda süregelen mecburiyetin farkındayız. İlerlerken büyümemizin ve ileride bizi bekleyen güçlükleri aşabilmemizin tek yolu budur.

Her bir iş kolumuzun genel müdüründen sizlere, kendi işiyle bir mektup yazmasını, hem 2010 sonuçlarını değerlendirmesini ve geleceğe dair bir genel bir bakış sunmasını istedim. Bu mektuptan sonraki bölümde onların mektuplarını okurken, benim hissettiklerimi hissetmenizi umuyorum: Şirketinizin her köşesinde, müthiş liderlerimiz ve harika fırsatlarımız var; rakiplere karşı mali açıdan iyi bir performans gösteriyoruz; organik büyümemize yatırım yapıyoruz ve, belki de en önemlisi, kaliteli iş kolları oluşturmaya odaklanıyoruz.

Hisse Senedi ve Defter Değeri Performansı

31 Aralık 2000 tarihinde ilgili Firmaların Hissedarı Olduysanız Hisse Senedi Toplam Getiri Analizi

Bank One	Chase	J.P. Morgan	S&P 500	
10 yıllık Performans				
Birleştirilmiş Yıllık Kazanç	7.0%	2.5%	2.7%	1.4%
Genel Kazanç	97.4	28.1	30.1	15.1

Bu tablo, Standard & Poor's 500 Endeksine (S&P 500) karşı şirketin miras hissedarları için, temettü dahil, hisse senedi fiili getirilerini göstermektedir.

S&P 500 'e karşı Bank One/JPMorgan Chase Hisse Başına Maddi Defter Değeri Performansı (2001-2010)

Temettüler dahil Bank One/JPMorgan Chase Maddi Hisse Başına Defter Değeri (A)	Temettüler dahil S&P 500 (B)	İlgili Sonuçlar	
		(A) — (B)	
10 yıllık Performans			
Birleştirilmiş Yıllık Kazanç	13.6%	1.4%	12.2%
Genel Kazanç	256.5	15.1	241.4

Hisse senedi performansına ek olarak, geçen 10 yılda maddi defter değeri performansını da inceledik. Zaman içinde maddi defter değeri, şirketin sermaye kullanımı, bilanço ve karlılığını kapsar. Bu tabloda, miras Bank One hissedarlarına bakıyoruz. Bu tablo, hisse başına maddi defter değerindeki artışı gösterir; bu, S&P 500 'e karşı tüm temettülerin elde tutulduğunu varsayarak vergi sonrası bir rakamdır (yeniden yatırılan temettüler ile birlikte vergi öncesi bir rakam).

Bizim için, kaliteli iş iyi müşteriler, mükemmel ürünler, son teknoloji sistemler ile hizmet verdiğimiz müşterileri önemseyen, kendisini işine adanmış, yetenekli, iyi eğitilmiş çalışanlar anlamına gelmektedir. Kaliteli işin anlamı, kısa vadeli faktörlere aşırı tepki vermeden, istikrarlı şekilde büyümek ve iş yaptığımız tüm toplumlarda müşteriler tarafından güvenilmek ve saygı duyulmaktır. Risk alınan bir işte, aşırı risk alarak ya da daha düşük kaliteli işler yaparak kısa vadede her geçen gün daha iyi sonuçlar almak kolaydır — ancak, uzun vadede bunun bedelini ödersiniz. Biz, bunun peşinde değiliz.

Bu mektupta, işimiz üzerinde çok büyük etki yaratan konular üzerindeki yorumlara odaklanacağız:

I. Kriz sonrası ortam: Bizi Bekleyen Büyük Zorluklara Bakışımız

II. Büyük Fırsatlar: ABD ve Uluslar arası Piyasalarda Nasıl Büyüyeceğiz?

III. Müşteri Deneyimi : Müşteri Deneyimini İyileştirmeye Nasıl Devam Edeceğimiz

IV. Global Finansal Reform: Kilit Faktörlerin İşlerimizi ve Ülkemizi Ne Şekilde Etkileyeceği

V. Sonuç

I . Kriz sonrası ortam: Bizi Bekleyen Büyük Zorluklara Bakışımız

2011 yılına girerken, destan gibi bir fırtınayı, yalnızca küresel mali krizin kendisini değil, aynı zamanda küresel mali sistem ve sektörümüz üzerindeki etkilerini atlattığımızı görüyoruz.

Bir ulus olarak, müthiş bir müşterek çaba sayesinde felaketin önüne geçtik ancak birçok zorluk bizleri bekliyor. Birçok iş yapıldı – bunların bazıları mükemmel ve gerekti. Diğer faktörler, daha az tatmin edici ve hatta zararlı olabilecek niteliktedir, bunlarla yüzleşmeli ve kapsamlı, dengeli ve akıllıca bir biçimde düzeltmeliyiz. Daha yapılması gereken çok fazla iş olduğunu söylemek yeterli olacaktır.

Hissedarlarımızla yaptığımız toplantılarda, bize genelde aşağıdaki zor sorular soruluyor:

- Avrupalı bağımsız risklerin ve başta Orta Doğu olmak üzere jeopolitik risklerin etkileri ne olur ?
- İpotekler konusundaki davalar, belediyeler, Bear Stearns, Lehman Brothers, Washington Mutual (WaMu) ve diğerlerinin iflaslarını nasıl ele alacağız?
- Kısa vadede Amerikan ekonomisi iyileşecek mi? Anormal parasal politikalar ve ortaya çıkan mali açıklar bizi nasıl etkileyecek? Amerika, uzun vadede , göç, enerji politikamız, çevre, eğitim ve sağlık sistemlerimiz, altyapımız ve halen dengeye oturmamış olan ticaret ve sermaye akışlarımız dahil olmak üzere karşı karşıya olduğu önemli diğer sorunlarla etkin bir şekilde başa çıkabilecek kapasiteye sahip mi?
- Bu yeni ortamda bankaların rolü değişecek mi? Karlılıklarını koruyarak büyüyecekler mi? Amerikan bankaları, bazıları güçlü devlet desteğinden faydalanan gittikçe daha dışli hale gelen yabancı bankalarla serbestçe rekabet edebilecek mi?
- İpotek ve ipotekle ilişkili konular nasıl sonuçlanacak? Bize maliyetleri ne olacak ? Nasıl çözülecekler ? Charlie Scharf bu soruların bir kısmını, bu Yıllık Raporun ilerleyen bölümlerinde yer alan mektubunda yanıtlıyor . Bu konular, çok karmaşık ve çözülmesi yıllar alır . İpotekler hakkında fazlasıyla yanlış bilgi ve bazı kavram yanılgıları bulunuyor, şirketiniz yaptıklarımızı, neyi nasıl yaptığımızı, yapılması gereken doğruların ne olduğunu, yaptığımız hataların ne olduğunu ve bunları nasıl düzelterekimizi detaylı olarak tanımlamak için özel bir çaba gösterecektir. Bu mektupta detaylara çok fazla girmeyeceğim ancak şunu bilin ki ipotekler konusunu her açıdan ele alıyoruz ve ilerleyen zamanlarda konuyla ilgili bilgilendirileceksiniz.

Sorulan soruların yanıtlarını düşünürken, körü körüne ya da mantıksız bir şekilde iyimser ya da aynı şekilde kötümser olmak saflık olur. Kesin olarak gelecek hakkında bir tahminde bulunamayız ancak bu konular hakkında düşündüklerimiz, şirket için ne anlam ifade ettikleri ve onları nasıl yönettiğimiz konusunda hissedarlarımıza bazı görüşler sunabiliriz. Şunu unutmayın ki hedefimiz geleceği tahmin etmek değil ; hedefimiz çok değişken koşullar altında büyümeye hazır olmak.

Geleceğe Güçlü bir Konumda Bakıyoruz

İş kollarımız ve yönetim ekibimiz sektörün en iyilerindedir. Uzmanlığımız, sistemlerimizde ve insanlarımızın deneyiminde yatan ayrıcalıklarımızı ve zekayı tekrarlamak çok zor. Kalemiz olan bilançomuz bize güçlü ve artan bir sermaye sağlıyor ve her zaman onu kullanmanın en iyi yolları için çok ileri düşünüyoruz.

Sermayemizi akıllıca kullanacak öngörü ve cesarete sahip olduğumuzu düşünüyoruz. İlk önceliğimiz, yeterli bir temettü geri getirmektir – hissedarlarımızın istediği buydu (bana kalırsa, tüm sermayeyi şirketimize yatırır, hiç temettü ödemedim – ancak, çoğu hissedarın istediği bu değil). Sermaye kullanımını önceliklendirme şeklimiz hakkında tamamiyle açık davranmak istiyoruz. Bu öncelikler şunlar:

- Her şeyden önce, organik büyümeye yatırım yapmak – müthiş, uzun vadeli karlı iş kolları oluşturmak. Her bir iş kolumuzda organik büyümeye dair önemli fırsatlar görüyoruz.

- İkinci olarak, devralma yapmak – hem küçük eklemeler hem de daha büyükleri, ama ancak fiyat uygunsa ve riskleri yönetebileceğimizden ve doğru şekilde uygulayabileceğimizden eminsek.

(Kendi işletmelerimizi doğru dürüst yürütemiyorsak, satın alma yapmamalıyız .)

- Üçüncüsü, hisseleri geri satın almak – disiplin olarak, karşılık için ihraç ettiğimiz hisseleri her zaman geri satın alırız. Ancak, ek hisseleri ancak, geleceğe baktığımızda, organik büyümeye ve satın almalara yatırım için birkaç fırsat gördüğümüzde geri satın alacağız.

Hisseleri ancak kalan hissedarlarımıza - satanlara değil (yani; fiyata duyarlı olacağız). faydalı olduğuna inandığımız zaman geri satın alacağız.

Ayrıca, gücün kötü zamanlarda iyi fırsatlar yarattığına inanıyoruz. Evet, hatalar yaptığımızı ve gelecekte de yapmaya devam edeceğimizi biliyoruz – tüm işletmeler yapar – ancak, bu hatları erken tespit etmeyi, onları hızla düzeltmeyi ve bu hatalardan ders çıkarmayı umuyoruz.

Faaliyet gösterdiğimiz her yerde yeni, yoğun rekabetten memnun değiliz – aslına bakarsanız, rekabet zaten var. Gelecek ne getirirse getirsin – hem iyi hem de kötü şeyler getirecek – biz hazırız ve lider olarak çıkanlardan olmayı umut ediyoruz.

Avrupalı Bağımsız ve Jeopolitik Riskleri Nasıl Görüyoruz?

Avrupa Birliği (AB) tüm zamanların en müşterek girişimidir – birliğin tüm katılımcı ülkeleri tüm vatandaşlarının yararına kalıcı bir uluslar birliği kurmak için mücadele ediyor. Kısa vadede, gelecek bir ya da iki yıl içinde, Euro Bölgesinin, düzensiz bir şekilde olsa da, sorunlarını çözeceğine inanıyoruz. Bunu yapacak irade ve araçlara sahiptir. Avrupalı politikacılar, son 60 yıldaki selefleri gibi , kendilerini bu birliğin işlemlerini sağlamaya adanmış durumdadır . Süreç karışık olacak ancak vazgeçmenin sonucu daha kötü olacaktır : Bağımsız temerrütler, ciddi ekonomik sonuçlar doğuran bir banka krizine yol açacaktır. Aynı para olduğundan (eğer bağımsız uluslar borçlarında temerrüde düşerse AB bankalarının sermayesini neredeyse aynı miktarda yeniden düzenlemek zorunda kalacaktır), ek sorunlara neden olmadan sorunu halletmek daha iyi.

Kısa vadeli sorunlar ele alındığında, uluslar arasındaki mali ve parasal anlaşmaların ve muhtemelen ulusların bazı borçlarının yeniden yapılandırılması söz konusu olacaktır.

Bunu asgari hasarla yapmanın yolları olduğuna inanıyoruz – özellikle de, AB ekonomik büyümeyi yakalayabilirse. Bağımsız üye devlet krizi başladığında , JPMorgan Chase'in Yunanistan, İrlanda, Portekiz , İspanya ve İtalya'daki brüt riskleri yaklaşık 40 milyar USD'yi buluyordu – ancak, teminat ve hedge'ler çıktığında, gerçek riskimiz yaklaşık 20 milyar USD seviyesine düşüyordu. Kaçmadık ya da paniklemedik – rotamızdan ayrılmadık. Risklerimizin bir kısmını azaltırken, (temelde, fazla nakdin şirket için yatırılması), müşterilerimize verilen hizmetle ilgili risklerimizi azaltmadık ve o ülkelerde aktif olarak iş yapmaya devam ettik. Pozisyonumuz belirli ve tutarlıydı: Sadece iyi zamanlarda değil, kötü zamanlarda da, müşterilerimizin yanında olmak.

İleriye gitmek; bu misyon değişmeyecek.

Riskleri biliyoruz ve risk almaya hazırız . Örneğin, tüm bu ülkelerde uzak bir ihtimal de olsa çok kötü sonuçların ortaya çıkması durumunda, JPMorgan Chase vergiden sonra, en fazla yaklaşık 3 milyar USD kaybedebilir.

Ama, bizim işimiz müşterilerimizin desteğiyle risk almaktır ve gelecek on yılda bu ülkelerde işlerimizi büyütmeyi umut ettiğimizden bu riski almaya değer olduğunu düşünüyoruz.

Jeopolitik belirsizlik konusundaki daha geniş kapsamlı bakışımız, bu durumun, ister göz önünde olsun ister olmasın, bölgede her zaman yaşanmış olan ve daima da yaşanacak olan, sabit bir durum olduğunu düşünüyoruz.

Bu belirsizlik, kredi risklerini kontrol etmemizin ve her zaman güçlü sermaye ve likiditeyi koruma çabamızın nedenlerinden bir tanesidir.

Orta Doğu'da yaşanan krizin ekonomik etkisine bakmada önce, her şeyden önce, bu tarihi hareketlerin sonucunun bölgedeki insanların yaşamlarını ve haklarını iyileştirecek yönde olmasını umalım.

Başta, bizim şirketimiz için, doğrudan risklerimiz yönetilebilir seviyede. Kilit ekonomik etki, aşırı kargaşanın olağanüstü yüksek petrol fiyatlarının ortaya çıkmasına neden olması halinde, bu durumun küresel bir ekonomik durgunluğa neden olacak olmasıdır. Bildiğiniz gibi, bu şirketi daima bir küresel duraklamanın etkileriyle başa çıkmaya hazırlıklı olacak şekilde yönetiyoruz.

Yasal Risklerimizi Nasıl Görüyoruz?

Ne yazık ki, önümüzdeki yıllarda, fırtınanın enkazı olan yasal sorunlarla uğraşmaya devam edeceğiz. Bu sorunlar, ipotekle ilişkili hukuki ihtilaflardan Bear Stearns ile WaMu, Lehman Brothers ve diğerlerinin iflaslarıyla ilgili davalara kadar geniş bir alanı kapsıyor.

Bizim stratejimiz basit: Haklı olduğumuzda, adil bir sonuç elde etmek için güçlü bir şekilde savaşacağız. Haklı değilsek, bunu söyleyeceğiz .

Karşı karşıya olduğumuz yasal güçlüklerin bazıları, risklerinin bir kısmı bize miras kalan Bear Stearns ve WaMu iktisaplarından kaynaklanıyor. Bu firmaları satın almasaydık, hiçbir dava olmayacaktı çünkü ödeyecek para olmayacaktır – bizim derin keselerimiz davacılar için çekici birer hedef haline geldi.

Amerikan yasal sistemi dünyanın en iyilerinden birisi olsa da, kaybeden tarafın kazanan tarafından hukuki giderlerini ödemesini istemeyen yegane hukuk sistemlerinden bir tanesidir.

Haklı nedenlere dayansın ya da dayanmasın, büyük şirketlere karşı olan büyük davalar büyük sonuçlar doğurabiliyor. Bu dengesizlik ve adaletsizlik de genellikle ölçsüz talepleri doğuruyor.

Neden olmasın? Davacıların kaybedecek çok az şeyi var. Hissedarlarımız bilmelidirler ki bu riskleri karşılamak için önemli miktarda karşılık ayırdık.

Amerikan Ekonomisini Nasıl Görüyoruz? —Kısa Vade ve Uzun Vade

Beş yıl önce, çok az insan büyük boyutlu riskler, finansal felaketler ve anormal olaylardan dolayı endişe ediyordu. Bugün ise insanlar her taşın altında anormal olaylarla birlikte finansal bir felaket görüyorlar.

ABD ekonomisi, bu gezegendeki en güçlü ekonomik makineydi, şu anda da öyle ve öngörülebilir bir dönem daha öyle olmaya devam edecek. Amerika, dünyanın en iyi üniversitelerine ve şirketlerine ev sahipliği yapıyor. Halen en büyük yenilikçilerden bir tanesi. İnternet gibi yeni teknolojilerden bir araya geldiğinde üretkenliği önemlide derecede arttıran binlerce küçük, artan süreç ve ürün iyileştirmelerine kadar Amerika'da yapılan icatların hacim ve çeşitliliği muazzamdır . Amerika aynı zamanda istisnai bir hukuk sistemine (grup davası ve haksız fiil sistemi konusundaki kişisel çekincelerime rağmen) ve en iyi ve en derin sermaye piyasalarına sahiptir. Amerikan halkının, çiftçiler ve fabrika işçilerinden mühendisler ve iş adamlarına kadar (bankacılar ve CEO'lar bile) müthiş bir iş etiğine sahiptir. Halen, yeryüzündeki en girişimci halka ev sahipliği yapmaktadır. Amerikan yaratıcılığı sapasağlam ve iyi durumda.

Bütün bunları anlatıyorum çünkü put gerçekten var olan mevcut sorunlarımızı doğru bir bağlama oturtmalıyız. Sorunlarımızı ürkütücü olabilir ama hepsinin de çözümü var.

Bir ulus olarak, İç Savaş, Büyük Buhran ve 2. Dünya Savaşı gibi çok daha çetin zorlukları aşmayı bildik. Mevcut sıkıntılarımızda bile, belirgin istikrar ve büyüme işaretlerinin sermaye piyasalarına ve ABD ekonomisine döndüğünü görmeye başladık.

Neredeyse her şey, bir ya da iki yıl önce olduğundan daha iyi.

Son zamanlarda üzerinde durduğumuz negatif unsurların birçoğunu tersine çevirebilecek kendi kendine yetebilen bir iyileşmenin başında olduğumuz apaçık ortada. Tüketiciler, iki buçuk yıl önceki seviyelere yakın harcamalar yaparak daha güçleniyorlar ancak gelirlerinin üzerinde harcamak yerine, şimdilerde gelirlerinin %5'ini bir kenara ayırıyorlar. Borçlarını ödemek için gelirlerinin ne kadarını harcadıklarını gösteren tüketici borç ödeme maliyetleri 1990'lu yıllarda görülen seviyelere geri döndü (borçların geri ödenmesi, borç silmeler ile borç afları, daha düşük faiz oranları sayesinde).

Küçük ya da büyük, işletmeler güçleniyorlar. Büyük şirketlerin çok fazla nakdi var. Orta ölçekli ve küçük işletmeler, finansal açıdan daha iyi durumdadır ve yeniden borçlanıyorlar. Küresel ticaret büyüyor – ABD ihracatı 2010 yılında %16 yükseldi. İstihdam artışları görülmeye başlandı. Mali piyasalar kollarını açmış durumdadır – ve bankalar daha rahat bir şekilde kredi verebiliyorlar. İster büyük ister küçük, ABD şirketleri sermaye giderleri ile AR-GE'ye yılda 2 trilyon USD'den fazla para harcıyorlar.

Daha fazlasını yapacak güce sahipler ve günün sonunda, ekonomideki büyümenin lokomotifi artan sermaye yatırımı oluyor. İnsanların işaret ettiği en büyük negatif faktör ev fiyatlarının düşmeye devam ediyor olması, yeni ev satışlarının rekor düzeyde düşük seyretmesi ve hacizlerin artışta olmasıdır. Verilerimiz, haciz oranlarının bu yılın ilerleyen dönemlerinde düşüşe geçeceğini gösteriyor . Amerika'daki evlerin yaklaşık %30'unun üzerinde ipotek bulunmuyor – ipotekli evlerin sahiplerinin de yaklaşık %90'ı kredilerini zamanında ödüyorlar. Konut alınabilirliği, tüm zamanların en yüksek seviyesinde. ABD nüfusu yılda 3 milyondan fazla artıyor ve bu insanlar , eninde sonunda, konuta ihtiyaç duyacaklar. Ayrıca, daha az evin inşa edilmesi, arz talebin beklenenden daha erken dengeye oturacağı anlamına geliyor. Bununla beraber, konut fiyatları satılık ev sayısının sürekli yüksek düzeyde seyretmesi nedeniyle az da olsa düşmeye devam edecektir. Konut piyasası ve konut fiyatlarında kesin iyileşme, istihdam artışı ve ekonomideki genel iyileşmenin ardından gelecektir.

Evet, Amerika halen anormal parasal politikalar ve artan mali açıklar dahil olmak üzere belirsizliklerle karşı karşıyadır. Önümüzdeki bir ya da iki yıl içinde ekonomide neler olacağını tahmin edemsek de (daha güçlendiğini düşünmemize rağmen), dünyanın en büyük ekonomisinin bir temele oturacağından ve gelecek on yılda büyümeye başlayacağından eminiz.

Ancak, gelecek on yıllarda başarılı olmak için önlemler almalıyız.

Gelecek on yıla olan güvenimiz yüksek olsa da, Amerika için, Amerika'nın büyümeye geçmesi için, en kısa sürede, karşı karşıya olduğu ciddi sorunların bazılarıyla yüzleşmesi gerekmektedir. Bir göçmenlik politikası ile gerçekçi, sürdürülebilir bir enerji politikası geliştirmek için çabalarımızı iki katına çıkarmalıyız; çevremizi korumalıyız; eğitim ve sağlık sistemlerimizi iyileştirmeliyiz; altyapımızı geleceğe uygun şekilde yeniden oluşturmalıyız ve halen dengesiz olan ticaretimiz ve sermaye akışlarımız için çözümler bulmalıyız.

Bu konulara ne kadar erken eğilirsek, o kadar iyi olur – Amerika, ilahi bir başarıya hakına sahip değil ve ülkeyi olması gerektiği yere taşımak için hayallere ve sadece müthiş mirasına bel bağlayamaz. Ama, şahsen ben, biraz da naiifçe, iyimserliğimi muhafaza ediyorum. Winston Churchill'in bir defasında söylediği gibi, "Her zaman Amerikalıların doğru şeyi yapacaklarına güvenebilirsiniz – her şeyi denedikten sonra ."

Bu yeni ortamda bankaların rolü değişecek mi?

Bankalar, toplumda önemli bir rol oynuyorlar ancak temel ifadelerle bu fonksiyonu tanımlamak genelde zordur. Kızlarımızdan biriyle Gana'da gezideyken (evet, üç yıl önce, bana mali krizin ne demek olduğunu soran kızla), başlatılan ama tamamlanmayan tüm binaları ve projeleri gösterdi.

Gana'nın yarım kalmış binalarına harcanan tüm para, yok yere boşa harcanmış ve aslında ülken vatandaşlarına zarar vermiş. Bu üzücü tablo, bankaların aslında ne yapması gerektiğiyle ilgili bana somut bir örnek verdi. Kızımıza, eğer bankalar işlerini (ya da yatırımcılar) işlerini yapıyor olsaydı, bir proje ya da girişime para yatırılmadan önce, başarı şansının olup olmadığından emin olurlardı dedim: Binalar, iyi gerekçelerle yapılır, uygun şekilde kullanılır, doğru şekilde inşa edilir, sigortalanırdı ve işler ters giderse de, varlık daha sonra mümkün olan en iyi şekilde değerlendirilirdi. Bir bina ya da bir küçük işletmenin mikro seviyesinde, bankaların ne yaptığını anlamak kolay. Ev ödevlerini yaptıkları için, başarı şansını en üst seviyeye çıkaracak şekilde kredi verirler ya da yatırım yaparlar. Bazen, yanılırlar ve öngörülemeyen koşullar o başarıyı raydan çıkarabilir ancak işlerini iyi yaparlarsa, verilen bu kredi ekonominin genel sağlığını iyileştirir. Mikro düzeyde, 2010 yılı boyunca, şirketler, kar amacı gütmeyen kuruluşlar ve bireyler için yaklaşık 1.6 trilyon USD kredi verdiğimizden, yatırım yaptığımızdan ya da sağladığımızdan bahsediyoruz. Ancak, beşeri düzeyde, geçen yıl yaptıklarımızın kısa bir özeti aşağıdaki gibidir :

- 720,000 'den fazla insana ipotek verdik konut kredisi verdik.
- 11 milyondan fazla insana yeni kredi kartı verdik.
- neredeyse 30,000 küçük işletmeye ya kredi verdik ya da kredi tutarlarını yükselttik.
- Eyaletler, belediyeler, hastaneler ve üniversiteler dahil olmak üzere 1,500'den fazla kar amacı gütmeyen kuruluş ve devlet kurumuna kredi verdik .
- Yaklaşık 6,500 orta piyasa şirketine kredi sağladık ya da kredi limitlerini yükselttik .
- 8,500 kuruluşa kredi verdik ya da sermaye sağladık.

Kredi verirken, hesaplanmış riskler alırız ve bazen hata yaparız.

Ancak, niyetimizin hiçbir zaman bu olmadığına dair sizi temin edebilirim. Bu, bankacılık faaliyetlerini ABD'deki 50 eyalette ve dünyanın 140 'tan fazla ülkesinde gerçekleştiriyoruz. Doğru yaptığımızdan ve ülke yasalarına uyduğumuzdan emin olmak için, risk komitelerimiz, kredi komitelerimiz, sigortalama komitelerimiz, uyum ve yasal değerlendirme ile daha birçok bölümümüz var.

Bankalar, çeşitli kuruluşlara kredi verilirken riski doğru şekilde dağıtarak, sigortalayarak ve anlayarak ve müşteriler için sermayenin yönetilmesini, taşınmasını ve yatırılmasını sağlayarak ekonomik sistemimizde önemli bir rol oynamaktadırlar. Kilit soru, düzenleyici değişikliklerin bankaların bunu yapma kabiliyetini nasıl etkileyeceğidir?

Değişmeyecek olan tek şey şudur: Müşteriler yine de bizim hizmetlerimize ihtiyaç duyacaklar

Müşterinin bakış açısından, bir işletmeye bakmanın en iyi oylu olan, taklit edilmesi zor olan, sunduğumuz hizmetler önemini koruyacaktır. Ekonomiler, piyasalar, teknoloji ve eğilimler değişecek ancak şirketler ve tüketicilerin yine de sunduğumuz mali hizmetlere ihtiyacı olacağını biliyoruz.

Tüketiciler bireysel şubelerimize girdiklerinde, yine de vadesiz, tasarruf hesapları, konut kredileri, yatırımlar ile kredi ve bank kartlarına ihtiyaç duyacaklardır.

Küçük ölçekli işletme müşterileri şubelerimize geldiğinde, onlar da yine nakit yönetimi hizmetlerine, kredilere ve yatırım danışmanlığına ihtiyaç duyacaklardır.

Orta piyasa şirketlerinin CEO'ları da bankacılarımız tarafından ziyaret edildiklerinde, onlar da yine nakit yönetimi, kredilere, ticaret finansmanı ve yatırım danışmanlığına ihtiyaç duyacaklardır. Hatta bazıları risklerini yönetmek için türev işlemler ya da döviz hizmetleri talep edebilirler .

Son olarak, büyük şirketler bankacılarımızla çalıştıklarında, birleşme ve iktisap ya da başka finansal danışmanlığa ve küresel hisse senedi ve borç piyasalarına erişme ihtiyacı duyacaklardır. İşlerindeki karmaşıklığın artışına bakılırsa, faiz oranlarının değişen fiyatları, döviz ve emtialar gibi çeşitli risklerin yönetilmesini sağlamak için türev araçlara ihtiyaç duyacaklardır.

Aslında, fırsatlar çok fazla. Büyüyen bir dünyanın yine de geniş ölçekli bir sermaye oluşumuna ve banka kredilerine ihtiyacı olacaktır, ayrıca gün geçtikçe daha fazla mali hizmete ihtiyaç duyacaktır. Birçok faktör, bu sermaye yoğun ihtiyaçların gelecekte ne kadar baskın olacağını vurgulamaktadır:

- Ödenmemiş küresel kredi, %80 artışla, hem gelişmekte olan piyasalarda hem de gelişmiş ülkelerde, önümüzdeki 10 yılda yaklaşık 100 trilyon USD kadar artacak.
- McKinsey ve Dünya Ekonomik Forumundan analistler, % 100 artışla, küresel mali varlığın önümüzdeki 10 yılda 160 trilyon USD kadar artabileceğini belirtiyorlar.
- ABD finansal varlığının, %70'lik artışla gelecek 10 yılda 30 trilyon USD'den fazla artması bekleniyor .
- Küresel GSYİH'nin, yaklaşık %80 artışla, önümüzdeki 10 yılda nominal anlamda 50 trilyon USD (2010 reel dolar değeri anlamında 25 trilyon USD) kadar artması bekleniyor.
- Tesis ve ekipmana yapılan yıllık kurumsal yatırımlar (küresel anlamda, yılda 8 trilyon USD seviyesinde) gelecek 10 yılda en az iki katına çıkmalıdır – çok uluslu müşterilerimiz bu artışın yaklaşık %50'sini oluşturuyor.

Bu artan talebe etkin şekilde cevap vermek, güçlü, sağlıklı finansal kuruluşlar gerektirmektedir. Bunlar, JPMorgan Chase için iyiye işaretler – biz de tam olarak doğru yerdeyiz.

Değişmeyecek olan tek şey şudur: Bankaların, piyasanın istediği yeterli sermaye getirilerini kazanma ihtiyacı devam edecektir.

Tüm işletmeler gibi, bankalar yeterli sermaye getirisi elde etmeye devam etmek zorundadır – yatırımcılar bunu talep etmektedir. Ancak, bazıları düzenleme sermayesi daha iyi bankalar ve daha istikrarlı bir finansal sistem ortaya çıkaracaksa, istenen sermaye getirileri söz konusu daha düşük riski yansıtmak için daha düşük olur. Bu, doğru olabilir ancak maddi bir önemi olması muhtemel değildir.

Değişecek olan şudur : Yeni yönetmelik, ürünler ve fiyatlandırmalarını etkileyecektir

Yeni düzenlemelerin olası bir sonucu ürünlerin ve fiyatlandırmanın değişecek olmasıdır. Bazı ürünler kalkacak, bazıları yeniden tasarlanacak ve bazılarının fiyatları değişecek.

Geçen yıl, yeni kredi kartı fiyatlandırma ve yeni kredili mevduat kurallarına ürünlerimizi ve hizmetlerimizi nasıl adapte edebileceğimizi konuştuk. O nedenle, bu konuya burada tekrar değinmeyeceğim. Daha sonraki bir bölümde, banka kartlarının fiyatlandırılmasıyla ilgili yeni kısıtlamalara nasıl uyum sağlayacağımızdan bahsedeceğim.

Basel III uyarınca şart koşulan daha yüksek sermaye ve likidite standartları birçok ürün ve hizmetin fiyatını etkileyecektir.

Akıllara iki örnek geliyor :

Mevcut Basel III kuralları, orta piyasa ve büyük kuruluşlara sağladıkları döner kredileri desteklemek için daha fazla sermayeye sahip olmalarını ve daha fazla likidite sürdürmelerini şart koşuyor. Bazı durumlarda, likidite kuralları tek başına rotatif bir krediyi desteklemek için likit değerlerin %100'ünü elimizde tutmamızı şart koşuyor . Örneğin, 100 milyon USD tutarında rotatif bir krediyi desteklemek için, çok kısa vadeli 100 milyon USD tutarında likit menkul kıymetlere sahip olmamız gerekiyor. Bunun, üç yıllık rotatif bir kredide maliyetimizi yılda yaklaşık 60 baz puan kadar arttıracığını tahmin ediyoruz. Bu da bize üç seçenek bırakıyor: 1) maliyeti müşteriye yansıtmak , 2) rotatif krediden zarar etmek ya da 3) kredi vermemek. Gerçek dünyada, muhtemel sonuç bazı kredi alanların, krediye daha as erişmesi ya da hiç erişmemesi, bazı kredi alanların kredi için daha fazla ödemesi, bazılarının sadece biraz daha fazla ödemesi , bazı daha yüksek puanlı şirketlerin, kredi likidite desteği için bankalara bel bağlamak yerine bilançolarında daha fazla nakit fazlası tutarak kendi kendilerine likidite sağlamanın daha kolay olduğunu anlaması olur .

Belirli ürünler, sağlaması çok pahalıya geldiğinden tamamen yok olabilir. ("CDO-kareleri" gibi bazı ürünler özlenmeyecek.) Örneğin, belirli menkul kıymetleştirmelerde sermaye giderleri bankalar için o kadar yüksek olacak ki bu işlemler ya da artık yapılmaz hale gelecek ya da daha ucuza onlara yatırım yapabilecek diğer kredi araçlarına gidecekler (hedge fonlarını düşünün) . Bu mektubun dördüncü bölümünde düzenleme hakkında söyleyeceğim başka şeyler olacak.

Bizim bilmediklerimiz (ve istenmeyen sonuçlarından dolayı korku duyduğumuz)

Tüm dünyada ve aynı anda, politikacılar ve düzenleyiciler piyasa kurmayla ilgili yönergelerden , türev kurallarına, sermaye ve likidite standartlarına kadar sayısız değişiklik yapıyorlar. Kuralların büyük çoğunluğu henüz detaylı olarak tanımlanmış değil ve tüm dünyada eşit olarak uygulanmayacakları muhtemel. Çok fazla değişikliğin toptan etkisi – tüm bu faktörler arasındaki etkileşimle ilgili çok fazla bilinmeyen ve eşit olmayan küresel oyun sahası çok büyük .

Bu görülmemiş çıktılar ve istenmeyen sonuçlar ürünlerden ve fiyatlandırmadan daha fazla etki yaratabilir. Örneğin, eğer bir işletme belirli ürünleri satamazsa ya da onları satma maliyeti yeterli ölçüde telafi edilemeyecek kadar yüksekse, o işletme tüm müşterilerini kaybetme riski taşımaktadır. Basit bir benzetme : Hamburger satan bir restoran patates kızartması satamazsa, tüm müşterilerini kaybetme riski taşımaktadır.

İster beğenin ister beğenmeyin, yeni düzenlemenin finansal ürünler ve fiyatlandırma üzerindeki etkisine alışacağız. Ancak, işletmelerin tümünü tehdit eden ya da zarar verebilecek tüm değişiklikler hakkında ihtiyatlı olacağız. Üç ana endişemiz şöyledir: Birincisi ve en önemlisi, müşterilerimizin maddi olarak olumsuz etkilenmemesini ve onlara doğru düzgün hizmet etme kabiliyetimizin boş yere riske girmemesini sağlamak istiyoruz.

İkincisi, banka olmayan kuruluşların ya da yeni gölge bankaların kurulması konusunda tedbirli olmalıyız. Eğer tüm düzenlemelerin toplu etkisi bankaları işlerini yapmaktan alıkoymakla kalmayıp onları çok fazla kısıtlayıp sonunda işin banka olmayan kuruluşlara kaymasına neden olması durumunda, bu gerçekleşebilir.

Üçüncüsü, Amerikan bankalarının dünyadaki diğer bankalara kıyasla önemli dezavantajları olmasını sağlamalıyız. Daha yüksek sermaye standartlarının toplu etkisi, çok sıkı piyasa kurma ve türev kuralları, fiyat kontrolü ve keyfi banka vergileri uzun vadede rekabet etme yeteneğimizi önemli ölçüde engelleyebilir.

I I . BÜYÜK FIRSATLAR: ABD VE ULUSLAR ARASI PİYASALARDA NASIL BÜYÜYECEĞİZ?

İşletme başkanlarımızın her biri , kendi iş koluyla ilgili inandırıcı büyüme stratejileri ifade etmektedirler (bakınız bu yıllık raporun 34. ve 47 . sayfaları arasındaki bölüm). Firma çapında, organik büyüme fırsatları muazzam düzeydedir. Biz de bu fırsatları, her gün, her üç aylık dönem ve her yıl yeni şubeler açarak, yeni ürünler ve araçlar tanıtarak ve yeni teknolojiler geliştirerek, ayrıca sürekli iyi insanları işe alarak ve onları eğiterek agresif bir şekilde takip etmek istiyoruz .

İşletmelerimizi organik olarak kurmanın uygulaması güç bir süreç olduğunu biliyoruz ancak hayati önemi var – ve muhtemel karşılığı muazzam. Organik büyüme, iş kolları arası fırsatları beslemeye devam edecek.Örneğin, Bireysel Finansal Hizmetler bir şube açtığında, daha fazla kredi kartı sunma fırsatıyla Kart Hizmetleri verir. Ticari Bankacılık, yeni bir müşteri ilişkisi geliştirdiğinde, bu müşteriler genelde Yatırım Bankacılığı hizmetlerine ihtiyaç duyarlar . Bunlar , örneklerden sadece iki tanesi – örneklerin sayısı artırılabilir.

“Normal” büyüme ek olarak, her biri önümüzdeki beş ila on yılda kara 500 milyon USD ya da daha fazla ekleyebilecek olan birkaç girişimi vurgulamak istiyoruz.

Bunlar aşağıdaki gibidir:

- Devralınan WaMu'nun yolundan giderek, Ticari Bankacılığın ve İşletme Bankacılığının büyümesini hızlandırmak: Temelde, WaMu bu tür bir iş yapmadı. Sonuçta, Kaliforniya 'dan Washington ve Florida'ya kadar tüm eyaletlerde 1500'den fazla bankacıyı bünyemize katmış olacağız. Bu şube ağına, ülkede diğer piyasalarda kurmuş olduğumuzla aynı tür orta piyasa bankacılığı ve küçük işletme bankacılığını kurma yolunda adımlar atmış bulunuyoruz.

- Emtia işinin genişletilmesi : Emtia işimizde, tüm dünyada bu piyasalarda işlem yapan 3000 müşterimizi desteklemek için tam bir fiziki işlem ve mali ürünler ile hizmetler yelpazesine sahibiz . Tüm çalışmalarımız entegre olduğunda ve tam kapasiteyle çalışmaya başladığında, bu işin kazancı daha da güçlü artacaktır. (Bu da, önümüzdeki iki – üç yıl içinde olmalıdır.)

- Şube açılışlarımızı büyük oranda arttırmak: 2011 yılında, yıllık ortalama 120 yeni şubeden 200 'ün üzerine çıkacağız ve muhtemelen sonraki yıllarda da bunun da üzerine çıkacağız. Bu agresif yapılanma gayrimenkul ekiplerimiz, teknoloji ve operasyon ekipleri ile yönetim, geliştirme ve eğitim personelimiz arasında koordineli bir çabadır. Yeni şubeler genelde ikinci yılın sonunda açılır ve birkaç yıl daha sürecek olan tam kurulum süreci tamamlandığında, her şubenin yılda 1 milyon USD kar etmesi gerekir . Evet, teknolojinin fiziki şubelere olan ihtiyacı azaltmasından endişe ediyoruz ancak araştırmalarımız müşterilerimize hizmet edecek şubelere halen ihtiyaç olduğunu gösteriyor . İnternet ve ATM kullanımını inanılmaz artış göstermiş olsa da, şube trafiği sabit kalmıştır. Zamanla, şubeler daha küçülebilir ancak yine de önemlerini koruyacaklarını düşünüyoruz.

- Chase Özel Müşteri Hizmetleri işimizin geliştirilmesi : Şubelerimizi kullanan yaklaşık 2 milyon müşterinin oldukça zengin olduğunu ve yüksek gelir segmentine özel yatırım hizmetlerine ihtiyaç duyduklarını tahmin etmekteyiz. Bu konsepti test ettik ve iyi çalışıyor gibi görünüyor. Bu nedenle, varlıklı müşterilerimize daha iyi hizmet vermek için önümüzdeki birkaç yılda yaklaşık 150 Özel Müşteri Hizmetleri noktası açmayı hedefliyoruz. Bu ofislerde, konunun uzmanı bankacılar müşterilere hizmet verecek ve onlara ihtiyaçlarına özel hazırlanmış yatırım ürünleri sunacaklar.

- Küresel Kurumsal Bankamız (GCB) dahil uluslararası toptan satış işlerimizi genişletmeye devam etmek : Bu çaba bir sonraki bölümde açıklanmaktadır.

Uluslar arası Toptan Satış İşlerimizi Genişletme Konusundaki Kararlılığımız

Önümüzdeki en büyük fırsatlardan bir tanesi, toptan satış işlerimizi küresel olarak geliştirmektir.

Bu fırsat yalnızca gelişmiş piyasalarda değil aynı zamanda gelişmekte olan ve hatta sözde “sınır” piyasalarda kendini göstermektedir.

Nedenler çok basit : Dünya büyüdükçe, müşterilerimiz genelde daha da hızlı büyümektedirler, ticaret hacimleri, sermaye, sınır ötesi yatırım ve küresel servet da öyle.Yeni yapılan bir McKinsey çalışması, kredi ve sermaye ihtiyaçlarındaki artışla birlikte, küresel yatırımın, reel anlamda önümüzdeki 20 yıllık dönemde iki kat ya da 13 trilyon USD’lik bir artış göstereceğini tahmin etmektedir 1980’li yılların başında gördüğümüzün bir misli. Küresel yatırım, son yıllardaki 11 trilyon USD’ye kıyasla 2030 yılında 24 trilyon USD’ye ulaşacaktır.

Gelişen ekonomiler, tarihteki en büyük inşaat patlamalarından bir tanesine yatırım yapıyor. Hızlı kentleşme, yeni yollar ve diğer kamusal altyapıya olan talebi arttırıyor.

Şirketler, yeni tesisler kuruyorlar ve makineler alıyorlar. Aslında, McKinsey raporu bu katlanarak büyüme devam ettikçe olası sermaye ve kredi eksikliği konusunda bir uyarı yapıyor.

Bankalar bu yatırımları finanse etmede ve tüm dünyadaki borç alanlar ve birikim yapanları bir araya getirmede hayati bir rol üstlenecekler. Bu sermaye ve yatırımın büyük kısmı, sınır ötesi olacak ve çok uluslu kuruluşlar, büyük yatırımcılar, bağımsız varlık fonları ile başkaları gibi bankamızın hizmet verdiği kuruluşlar tarafından yapılacaktır. Şundan emin olun ki, biz bütün bu çabayı çok dikkatli bir şekilde sarf ediyoruz. Kolay ya da risksiz olduğu yönünde herhangi bir sahte düşüncelere sığınmıyoruz. Ve dur-kalk stratejileriniz olamaz.

Ülkeler uzun vadede orada olacağımızı bilmek isterler – iyi gün dostu olamazsınız!

Uluslararası genişleme, sert ve bazen de meşakkatli bir iştir. Uygulama, genelde uzun hazırlık süreleri gerektirir ve kültürler ve yasalar arasındaki farklar birçok zorluk yaratır.

Zorunlu olarak, ek bağımsız ve siyasi risk almak zorunda kalırız. Ama, kesinlikle zahmete değiyor: Fırsatlar harika ve risk yönetilebilir. İşte böyle düşünmemizin nedeni.

Temelde, müşterilerimizi tüm dünyada takip ediyoruz.

Dünyanın her yerinde bulunan toptan satış bankacılarımız global Fortune 2000 firmalarının çoğu artı büyük bağımsız varlık fonlarının 400 tanesiyle, kamusal veya yarı kamusal kuruluşlarla (bunlara hükümetler, merkez bankaları, hükümet emeklilik planları ile hükümet altyapı kuruluşları dahildir) iş yapmaktadırlar.

Bu kuruluşlar , bu kuruluşların iş yaptığı yerlere yeni ülkeler ve yerler ekleyerek küresel olarak genişlerken – temelde, biz de onlarla birlikte büyürüz. Bu şirketlere zaten bankacılık hizmetleri veriyoruz ve bize ihtiyaç duyacakları yerde olmamız gerekiyor.

Bankacılar, şubeler ve ürünler ekleyerek büyüyeceğiz

Tüm dünyadaki genişlememizin büyük çoğunluğu, bankacılar, şubeler ve ürünler ekleyerek organik büyümeden kaynaklanmaktadır.

Yakın zamandaki çabalarımıza dair bazı örnekler şöyledir:

• GCB'miz 1 Ocak 2010 tarihinden bu yana 100 bankacıyı işe aldı ve 2012 sonunda, küresel olarak 3000 müşteriye kapsayacak şekilde bu sayıyı 300 bankacıya çıkarmayı umut ediyoruz .

• Brezilya, Çin ve Hindistan'da, firmanın varlığını bankacılar ekleyerek ve müşteri kapsamımızı arttırarak geliştirmeye devam ediyoruz. Beş yıl önce, bu ülkelerde yaklaşık 200 müşteriye hizmet veriyorduk, bugün ise bu üç ilkede yaklaşık 700 müşteriye hizmet veriyoruz. Bu hizmetin kapsamını diğer ülkelerde de genişletiyoruz.

• Çin'de, son iki yılda, mevcut üç (Shanghai, Tianjin ve Pekin) şubemize ek olarak iki yeni şube (Guangzhou ve Chengdu) açtık ve 2011 yılı için planlanmış olan daha fazla şube açılışını ile genişlememizi sürdürüyoruz. Genişleyen kapsamımız, Çin'deki işlerini büyütürken hem yerel şirketlere hem de yabancı çok uluslu şirketlere hizmet etme kabiliyetimizi geliştirmektedir. Yerel renminbi (yuan) kabiliyetlerimize ek olarak, J.P. Morgan daha fazla müşterinin sınır ötesi ticaret için talep ettiği bir ürün olan, renminbi'nin uluslararasılaştırılmasında ön plandaki yerini almaktadır.

• Tüm dünyada, Avustralya, , Bangladeş, Brezilya, Çin, Büyük Britanya , Japonya, Hollanda, Katar, İsviçre ve Birleşik Arap Emirlikleri'nde yeni şubeler açtık ve 2013 yılına kadar neredeyse 20 şubenin daha açılışını yapmayı planlıyoruz.

Yeni yerlerin eklenmesi büyük bir ağ etkisi yaratıyor . Örneğin, Çin sermayesi Brezilya'ya taşınırken, her iki ülkede de yerimizi almış durumdayız. Afrika'daki hizmet ağıımızı oluştururken, Afrika'da yatırım yapmakla ilgilenebilecek Avrupalı müşterilerimize verdiğimiz hizmetleri de iyileştiriyoruz.

Bu genişleme çabalarının yanına, birçok ürün ekliyoruz. Örneğin:

• Çok uluslu şirketlerin bağlı ortaklıkları için sermaye hatları kurarak ve büyük yerel şirketlere kredi sağlayarak yerel kredi sağlama yeteneğimizi oluşturmaya çalışıyoruz.

• Ayrıca, müşterilerimize gelişmiş tedarik zinciri finans ürünleri sunuyoruz (en son Caterpillar'ın tüm dünyadaki tedarikçilerinin finanse edilmesine destek olduk).

Elbette, bu büyüyen ağı desteklemek için düzgün sistemler, hukuki ekipler ve operasyonel yeterlilikler de oluşturuyoruz.

Bu organik çabalara ek olarak, stratejimizi hızlandırmamıza yardımcı olabilecek daha küçük satın alma fırsatlarını da takip ediyoruz. Örneğin, Highbridge işletmesinin bir parçası olarak dünya klasında Brezilyalı bir koruma fonu olan Gávea Investimentos Brezilya ve gelişmekte olan piyasalarda yatırım yapmak isteyen yerel yatırımcılar ile dünyanın dört bir yanındaki yatırımcılar için parayı yönetme kabiliyetimizi önemli oranda iyileştiriyor.

Gelecek yıllarda, küresel büyüme fırsatları görüyoruz.

İş çevrelerinde ve medyada, başta Brezilya, Rusya, Hindistan ve Çin olmak üzere kalkınmanın ileri aşamalarında olan gelişmekte olan piyasalara muazzam bir ilgi olduğunu gördük. Ancak, bu fırsat Türkiye, Endonezya, Malezya ve diğerlerinde de oldukça büyük – aslında, dünyanın bazı bölümleri anlamlı bir gelişmenin eşliğinde bulunuyor.

Sahra Altı Afrika'ya göz atıldığında, gelecek 20 yıl için önümüzde duran fırsatlar hakkında biraz bilgi edilebiliyoruz. Bölgedeki ekonomik faaliyetin, nüfusu 370 milyondan 1.2 milyara çıkarken, gelecek 20 yılda %4.7 yıllık artışla, 800 milyar USD'den 2 trilyon USD'ye büyümesi bekleniyor.

Sahra altı Afrika'da yer alan çoğu ulusta, daha iyi ve daha güçlü yönetimler geliyor ve bu uluslar gelecekte refaha ulaşmalarını sağlayacak olan müthiş doğal ve diğer kaynaklara sahipler.

Üst düzey çok uluslu müşterilerimizin %80'den fazlasının Sahra altı Afrika'da iş yaptığını tahmin ediyor ve gelecek 20 yılda sayılarının ve etkilerinin istikrarlı şekilde artışa geçeceğini umuyoruz. Şu anda 49 Sahra altı ulusun 21 tanesinde iş yapıyor olsak da, yalnızca Güney Afrika ve Nijerya'da fiziki olarak varız.

Müşterilerimizin, önümüzdeki on yıllarda müşterilerimizin Angola, Kenya, Tanzanya ve diğer Afrika ülkelerinde fiziki olarak bulunmamıza ihtiyaçları olacağını düşünüyoruz. Sahra altı Afrika bölgesine girmek için kısa vadede karları önemli ölçüde etkilemeyecektir ancak gelecek on yıllarda bu yatırımın sonuçlarını almaya başlayacağız. Gelecek nesiller tarafından hasat edilmek üzere, tarlaya ekim yapmaya şimdi başlayacağız.

Yurtdışında Tüketici ve Ticari Bankacılık Faaliyetleri Geliştirmek Seçenekler Arasında, Stratejik bir Zorunluluk değildir

Uzun vadede, ABD dışında tüketici bankacılığı ve ticari bankacılık etkimizi genişletmek bir sonraki mantıklı hamleyi oluşturuyor.

Bu istek stratejik bir seçenektir – bir gereklilik değildir . Bazı işletmelerin başarılı olmak için uluslararası alanda rekabetçi olması gerekmektedir – yatırım bankacılığını, ticari havayolları ve cep telefonu üreticilerini düşünün .

Ancak, bazı işletmelerin bunu yapmasına gerek yoktur : bireysel bankacılık ve ticaret bankacılığını düşünün. Bireysel ve ticari bankacılık alanında ABD içinde çok başarılı olabiliriz ve uluslararası dünyada bu alana hiç girmeyebiliriz. Bu nedenle, bu istek ancak anlamlı geldiğinde gerçekleştirilecek stratejik bir seçenektir, stratejik bir zorunluluk değildir

Uluslararası satın almalar, ABD içindeki satın almalarından daha risklidir: Çok daha az maliyetten tasarruf fırsatı vardır, yatırım şartları ülkeden ülkeye değişir, yüksek kültürel ve yasal risk vardır ve uygulama daha zordur. Dolayısıyla, bu işletmeleri uluslararası alanda ancak doğru şekilde yapabilirsek satın alacağız; yani, fiyatın doğru olması gerekiyor, hata için yeterli bir payımızın olması gerekiyor ve doğru şekilde uygulayacak yeterliliğe sahip olmalıyız.

WaMu İktisabı: Beklenenden Daha Kötü ama Yine De Değer

İki yıldan uzun bir sürenin bakış açısıyla, Washington Mutual iktisabında nasıl performans sergilediğimize dönüp bakmak istiyorum — özellikle de bu anlaşmanın iktisap sırasında yapacağımı düşündüğümüz etkiye göre.

WaMu'nun süregelen işletme kazançları aşağı yukarı beklediğimiz gibiydi ancak tam olarak beklediğimiz şekilde değildi. 25 Eylül 2008 tarihinde WaMu iktisabını tamamladığımızda, risksiz olmadığı apaçık görülüyor olsa da, finansal anlamda cazip olduğunu ve kazançları arttıracığını düşünmüştük . WaMu'yu 2,200 şubeyi, 5,000 ATM'yi ve 12.6 milyon çek hesabını, birikimler, ipotek ve kredi kartı hesaplarıyla birlikte aldık. O sırada, bu satın almanın 2010 net gelirine 3 milyar USD ek yapacağını düşünmüştük.

Tek Seferlik Kalemler Haricinde İşletme Kazançları (milyar)			
İlk Beklentiler		Fiili	
2009	\$2.4		\$2.8
2010	3.0		2.7
2011	3.4		3.1*

* 2011 bütçesi

Yukarıdaki tablo, olacağını söylediğimiz şeye karşın gerçekte olanı gösteriyor. Bu rakamlara, aşağıdaki paragrafta tanımlamış olduğum tek seferlik kazançlar ya da zararlar dahil değildir. Yukarıdaki rakamlarda, büyük ölçüde daha yüksek hacimler ve alım-satım farkları nedeniyle , konut kredisi işlemleri ve hizmet bölümü beklenenden daha iyi performans gösterdi. Bireysel bankacılık bölümü , çoğunlukla yetersiz fonlar ve kredili mevduatlar üzerindeki kısıtlayıcı ücretler nedeniyle çok daha kötü bir performans sergiledi.

İşletmenin , gelecek dönemlerde en başta düşündüğümüz gibi bir performans sergilemesini bekliyoruz.

Tek seferlik vergi sonrası kazançlar ve zararlar eksi değerlerde ve daha da kötüye gidebilir. WaMu'yu satın aldığımızda, yaklaşık olarak 240 milyar USD değerinde ipotek ve kredi kartı kredi kredisini devraldık ve bunun nominal değerini hemen 30 milyar USD kadar azalttık. İşlemi yaptığımızda, konut piyasasındaki durgunluğun derinliği ve şiddetinin, ipotek zararlarını tahminimizin de üzerine çıkarabileceğini biliyorduk (o dönemde, ılımlı olduğunu düşünüyorduk). Zararların 10 milyar USD daha (vergi öncesi) kötü şekilde tasfiye edilebileceğini düşündük ve bunun yarısını yaşadık . ABD ekonomisinin durumuna ve hukuki ihtilaflar ve diğer çözülmemiş konularla ilişkili tek seferlik kazançlar ve zararlara bağlı olarak biraz daha aşağı yönlü potansiyel bekliyoruz. Devraldığımız WaMu kredi kartı işi yaklaşık olarak bizim beklediğimiz sonuçlarla tasfiye oluyor .

WaMu iktisabı, bu satın almayı gerçekleştirmeseydik sahip olamayacağımız geleceğe yönelik fırsatları doğurdu ve bun fırsatlar beklediğimizden bile daha iyi. Dikkatli bir şekilde yönettiğimiz ve büyüttüğümüz, WaMu etkisinde , Orta Piyasa Ticari Bankacılık işletmemizin genişlemesi, yıllık vergi öncesi karda 500 milyon USD'den fazla kazanç sağlayabilir ancak bunun gerçekleşmesi beş yıldan uzun sürebilir . Daha önceleri çok iyi bilmediğimiz bir iş olan, temelde çoklu aile evlerine kredi veren Ticari Vadeli Kredi Verme İşletmesi de, beklentilerimizin çok üzerine çıkarak, kazançlarını yılda 500 milyon USD'nin üzerine çıkarabilecektir. Küçük İşletme Bankacılığı fırsatının düşündüğümüzden daha büyük olduğuna ve uzun vadede yılda vergi öncesi 1 milyar USD kadar bir getirisi olabileceğine inanıyoruz.

II . MÜŞTERİ DENEYİMİ :

MÜŞTERİ DENEYİMİNİ GELİŞTİRMEYE NASIL DEVAM EDECEĞİZ?

Yalnızca müşterilerimize hizmet etmek için bu isteyiz ve işimizin her yönü bu ifadeyi doğrular niteliktedir. Verdiğimiz her kredi ya da her hizmet, tuttuğumuz her hesap, yaptığımız her finansman ve yaptığımız her yatırım, müşterilerimize hizmet etmek içindir. İşimiz, tüm müşterilerimiz için sürekli olarak daha iyi bir iş yapmak ve o işi daha hızlı, daha akıllıca ve daha iyi şekilde yapmaya mücadele etmektir.

Müşterilerimiz için harika bir iş yapmak, müşterilerimizin kim olduğunu anlamamızı ve iyi bir iş yapmanın ne anlama geldiğini açıklamamızı gerektiriyor. Bizim işimizde, özellikle müşteri seçimi hayati öneme sahiptir. Diğer işletmelerin aksine, sık sık müşterileri geri çevirmek zorunda kalırız.

Bazen, zorunluluktan dolayı, müşterilerimize aşağıdakiler gibi yapmak istemedikleri şeyleri yapmalarını öneriyoruz ve bazen de bunları istiyoruz : Cezalardan kaçınmak için varlıkların yeniden yapılandırılması ya da satılması veya ödeme yapılması. Dikkatli müşteri seçimi kaliteli müşterilerin ortaya çıkmasını sağlar. Tutucu bir muhasebe anlayışıyla, yüksek kaliteli bir işletme ortaya çıkmaktadır .

J.P. Morgan, Jr., firmanın misyonunun “birinci sınıf bir şekilde birinci sınıf iş yapmak olduğunu” söylediğinde çok doğru konuşmuş.

Bu vaadi yerine getirmeye devam etme mücadelemizde kullandığımız yöntemler aşağıda gösterilmiştir.

Karmaşık Küresel Kurumsal Müşterilere Hizmet Ederek Daha İyi Bir İş Yapmak

Karmaşık küresel kurumsal müşterilerimize danışmanlık yaparak ve hizmet ederek iyi bir iş çıkarıyoruz. Ancak, koşullar ne olursa olsun daha da iyi bir iş – harika bir – yapmak istiyoruz. Bu nedenle, biz de aşağıdakileri yaparak çabalarımızı iki katına çıkartıyoruz:

- Bilgilerimizi iyileştirmek: Şirket müşteri ilişkileri hakkında kilit bilgileri parmaklarımızın ucuna koymak için sağlam sistemler kuruyoruz – örneğin, müşterilere verdiğimiz hizmetler, hangi pazarda oldukları ve müşterilerin ihtiyaçları .
- Küresel hizmet kapsamının koordine edilmesi: Daha iyi bilgi ve koordinasyon, müşteri için daha iyi – ve , genelde, daha düşük maliyetli bir iş yapmamıza imkan verir. Küresel bir finansal kuruluş olarak, küresel olarak ofislerimizden 30 - 40 bankacıya büyük kurumsal bir müşteriyi arattırabiliriz. Bunu nedeni, dünya çapında çok sayıda yerde, çeşitli ürün ve hizmetleri sağlıyor olmamızdır: M&A ve danışmanlık hizmetleri; varlık yönetimi; satış ve ticaret ya da emeklilik planları; nakit akışlarının yönetimi, döviz ve faiz oranı riski ve dahası .
- Hizmet kapsamımızı oluşturmak: Tüm dünyada hizmet verdiğimiz, büyük, çok uluslu şirketlere verdiğimiz uluslararası hizmetin derinliğini ve genişliğini sistematik olarak arttırıyoruz. Hizmet kapsamımızı ileriye taşıyabilmek için, sıfırdan bir oyun geliştirmek amacıyla desteklediğimiz çok uluslu şirketlerin isim-isim ve bağlı kuruluş bazında detaylı bir gözden geçirmesini yapıyoruz .
- Bütün firmaya yön vermek: Tüm müşterilerimiz için, JPMorgan Chase’ın her yerde sunduklarının en iyisini vermek istiyoruz.

Bu müşterilerin, tüm şirketin gücünün onların ve hedeflerinin arkasında olduğunu, iyi zamanlarda da kötü zamanlarda da yanlarında olacağımızı ve tavsiyemizin güvenilir ve çelişkisiz olduğunu bilmelerini istiyoruz.

- Çözümler ve yeniliklerin müşteri odaklı olmasını sağlamak : İşimizin, ancak sadece JPMorgan Chase için değil müşterinin de işine yaradığında yürüdüğünün farkındayız. Örneğin, danışmanlık ancak müşteriye faydası olduğunda iyidir.

Tüketicilere ve Küçük İşletme Müşterilerine Hizmet Ederek Daha İyi Bir İş Yapmak

Tüm işletmeler, müşterilerine daha iyi hizmet etmeye odaklandıklarını iddia ederler. Çoğu, tıpkı bizim gibi, kendilerini değerlendirmede kullandıkları hizmet ölçütlerini size gösterebilir. Bir adım geri atarak, müşteri deneyimine aşağıdakiler dahil her açıdan bütüncül olarak bakarak bundan daha fazlasını yapmayı amaçlıyoruz:

- Ürün tasarımı: Bizinkisi gibi karmaşık bir işte, genelde müşterinin bakış açısından nasıl görüldüğüne bakmadan daha fazla özellik ve karmaşıklık eklediğimizi görmekteyiz. Daima ürünleri ve hizmetlerini müşteri için mümkün olduğunca basit ve sezgisel kılmaya çalışan Apple gibi şirketlerin izinden gitmeye çalışırız.

Örneğin, bir noktada, müşterilerimize posta ve telefonla bizden bildirimler gidiyordu. Sonra, hesap bakiyeleri belirli bir tutarın altına düştüğünde, kısa mesajlar üzerinden gerçek zamanlı olarak onlara ulaşarak bu süreçte bir yenilik yapmış olduk. Ancak, ilk önce, müşterilerimiz bu mesajlara yanıt veremiyorlardı. Daha sonra, Chase Instant Action AlertsSM, adını verdiğimiz ve limit aşımı ücretlerinden kaçınmak ve hesaplar arasında devir yapmak için müşterilerin bize mesaj yollamasına imkan tanıyan çift yönlü kısa mesaj uyarılarını geliştirdik. Bu ürün, çok başarılı oldu. Şu anda, 10 milyondan fazla mobil müşterimiz var ve bu rakama her ay 500,000 'den fazla yeni mobil bankacılık müşterisi ekleniyor.

- Satış ve çapraz satış: Çapraz satışın amacı, müşterilerin ihtiyaçlarına daha iyi ve daha kapsamlı olarak yanıt vermek ve zamandan, paradan tasarruf ettirerek hedeflerini fark etmelerini sağlar. Doğru yapıldığında, müşterilerimize sattıklarımız onların işine yaramalıdır çünkü onlara kulak veriyoruz, ihtiyaçlarını anlıyoruz ve bu ihtiyaçları mümkün olan en verimli ve etkin şekilde karşılamaya çalışıyoruz. Müşterileri doğru hesaplara , doğru kredi kartlarına, çevrimiçi fatura ödemeye ve uyarı sistemlerine yönlendirmek müşterilerimize daha fazla verimlilik sağlamamıza imkan veriyor. Ancak, satış ve çapraz satış müşteriye hizmet etmelidir, doğru yapılmadığında, bu çabalar can sıkıntısından başka bir şey olmaz ve en kötüsü de müşterilere zarar vermiş olunur . Bunu doğru yapmak için, satışçılarımızı eğitmemiz ve sürekli olarak teşvik sistemlerimizi müşteri için doğru şeylerin yapılmasına uygun hale getirmeye çalışmamız gerekir.

- Tüketici savunuculuğu : Tüketici işletmelerimizin her birisinde, çok üst düzey insanlar tarafından yönetilen Tüketici Uygulama grupları oluşturduk. Bu grupların, fiyatlandırma ve ücret kararlarından her ürünle bağlantılı şartların şeffaflığına kadar politikalarımız, ürünlerimiz ve prosedürlerimizi gözden geçirmelerini ve müşterilerimize adil davranmamızı ve harika bir hizmet vermemizi sağlamalarını bekliyoruz. Bu Müşteri Uygulaması ekipleri müşterilerimiz için herhangi bir yanlış düzeltme ve sürecin ilerlemesini sağlama yetkisine sahiptir.

- Geliştirilmiş müşteri iletişimleri: İletişimlerimizde, mümkün olduğunca sade ve hukuki dil kullanmamaya çalışıyoruz. (Elbette, birçoğu düzenleyici kurumlar tarafından şart koşulan, usulüne uygun yasal açıklamaları yapmamız gerekiyor.)

- Sistemlerin güncellenmesi: Yukarıdaki tüm iyileştirmeler, sistemlerimizde değişiklikler gerektiriyor, bu değişiklikler hem müşterilerimizin görebileceği nitelikte hem de o müşterilere daha iyi hizmet edebilmeleri için çalışanlarımıza yardımcı olacak türdendir. Mevcut makbuzu ya da zarfı olmadan nakit ve çek tevdiatlarını alan 10,000'den fazla Mevduat Dostu ATM'nin kurulması gibi gündelik ihtiyaçlar bazında müşterilerin daha rahat hizmet almasını sağladık. Ayrıca, bankacılarımızın kullanmakta olduğu sistem , müşteriler tarafından bildirilen konular ya da şube çalışanları tarafından müşteriler adına alınan önlemler dahil olmak üzere bir müşterinin hesap geçmişine hızlıca erişmek için son 90 günde iyileştirilmiştir.

- Müşteri şikayetlerinden ve çalışan önerilerinden ders çıkarmak: Müşteri şikayetlerinden ve çalışan fikirlerinden, ders çıkarmak için de çabalarımızı iki katına çıkarıyoruz. Müşteri şikayetleri, genelde çok yararlı olabilir: Bize sık sık ürünlerimizi ve hizmetlerimizi nasıl iyileştirebileceğimizi söylüyorlar. Çalışanlara gelince, genelde nelerin daha iyi yapılabileceği konusunda müthiş fikirleri olur ana genelde onlara bu düşünceleri sorulmaz. Firmadaki ürünler ve hizmetleri iyileştirmek için müşteriler ve çalışanlardan alınan bu geribildirim kullanacağız.

Müşterilerimiz için Yenilik Yapmak

Mali hizmetler, geçen 20 yılda oldukça yenilikçi olmuştur.

Tüketici tarafında, ATM'ler ve banka kartlarının çevrimiçi fatura ödemeye ve diğer internet bağlantılı teknolojilere giden yolu açtığını gördük .

Aşağıdakiler dahil, en yeni tüketici yeniliklerimizden özellikle gurur duyuyoruz:

- Yeni kredi kartı ürünlerimiz arasında, esnek bir ödeme aracı olan ve kart müşterilerimizin giderlerini kendi şartlarına göre yönetmelerine imkan veren Chase BlueprintsSM ; iş kartı kullanıcıları için Chase'den InkSM ve zengin müşteri pazarı için Chase SapphiresSM ve Paladyum yer almaktadır.
- Chase QuickDepositsSM iPhone bankacılık uygulamamız müşterilerin iPhone'larından sadece bir resim çekerek çeklerini bankaya yatırmalarına imkan vermektedir. Bu uygulama, 2010'un en iyi dokuzu akıllı telefon ödüllерinin galibi oldu. 2010 yılında, 336,000 müşteri QuickDeposit aracılığıyla tevdiat yaparken 46,000 ticari müşteri Klasik QuickDeposit tarayıcımızdan tevdiat yaptı. Kısa süre önce, QuickDeposit uygulamasını Android telefonlara da ekledik.
- İnternet fatura ödeme sistemimiz, müşterilerin elektronik kişiden kişiye ödemeler ve geleneksel çevrimiçi fatura ödemeleri için Quick Pay dahil olmak üzere çeşitli yöntemlerle ödeme yapmalarına imkan vermektedir. 2010 yılında, 16.3 milyon müşteri chase.com'u kullanarak 445 milyon ödeme yaptı.
- Özel Bankacılık ve varlıklı müşteriler için, müşterilerin kredi kartlarını, mevduat ve yatırım hesaplarını tek bir yerde görmelerine izin veren bir iPad uygulaması başlattık. Yakında, bu müşteriler bu uygulama üzerinden çevrimiçi olarak menkul kıymet alıp satabilecekler.

Toptan satış bankacılığında, zamanla yapılan yenilikler aynı şekilde görülmektedir:

- Haznedarlar, küresel nakdi biriktirip, parayı tek bir parmak hareketiyle en üretken olabileceği yere taşıyabilir .
- Geçen Kasım ayında, müşterilere ekonomik göstergeler, piyasalar, şirketler ve tüm dünyadaki varlık sınıfları hakkında 1000'den fazla analistin müşteri raporları ve analizlerini sunan J.P. Morgan Araştırma iPad uygulamasını başlattık. Benzer türdeki diğer araştırma uygulamalarının aksine, kullanıcılar içeriğe çevrimdışı olarak ulaşabiliyorlar ve önceden seçtikleri yeni içerik geldiğinde, anında uyarı mesajı ile bilgilendirilirler .
- Kuruluşlar, artık dünyanın dört bir tarafındaki piyasalarda hızla ve genelde eşzamanlı olarak para bulma kabiliyetine sahipler.
- Kuruluşlar, faiz oranları, döviz, emtia fiyatları, kredi riskleri gibi büyük risklere karşı hızla ve düşük maliyetli bir şekilde kendilerini koruma kabiliyetine sahiptirler.
- Hisseler, birkaç peni ya da bir hissedenden daha düşük bir tutara dünyanın dört bir tarafındaki piyasalarda anında sanal olarak alınıp satılabiliyor.

Hataları Kabul Edip Düzeltmek

Ne yazık ki, hatalar yapıyoruz. Bunlar, bazen zararsız hatalar olabiliyorken, bazen de feci hatalar olabiliyor.

Kırtasiye işleri hataları, sistem arızalarından hizmette kaba davranışa kadar çok geniş bir alana yayılıyorlar.

Bazen, vermememiz gereken krediler veriyoruz, bazen de vermemiz gereken kredileri vermiyoruz. Bunların bazıları bireysel hatalar olurken, bazıları daha sistemik hatalardır.

Bu hataların daima nedeni vardır.

Bazen, hatalar anlayışla karşılanabilir. Başka bir zaman ise kabullenmekte zorlanırsınız. Ancak, bu hataları asla kasıtlı olarak ya da kötü niyetle yapmamalıyız.

Bazı hatalar, basit bir yanlış hüküm vermeden dolayı yapılır. Ne yazık ki, sık sık – şirketimizdeki birileri bir şeyi bilerek yanlış yapmaktadır.

Elbette, böyle bir eyleme üst yönetim tarafından izin verilemez ya da göz yumulamaz.

Böyle bir şey olduğunda, derhal ve sert bir önlem alırız.

Biliriz ki hata yaptığımız zaman, kendimizi sorumlu tutmalıyız ve onları düzeltmeliyiz.

Hatalarımızı ele alırken, uyduğumuz prensip aşağıdaki gibidir :

Kıdemli yönetim, etkin biçimde sorunları kollamalıdır

Her zaman, kıdemli yönetim firmada yapılan hatalar konusunda uyanık olmalıdır. Birçok soru sorarız, müşteri şikayetlerini okuruz ve kendi insanlarımızın ürünlerimizi ve hizmetlerimizi sorgulamasına izin veririz. Genelde, bize nasıl davranılmasını istediğimizi biliriz ve yönetim müşterilere bu şekilde muamele edilmesi için mücadele etmelidir .

Bu husus özellikle uzun vadeli uygulamalar için geçerlidir. Bir şeyin sırf her zaman belirli bir şekilde yapılması, bunun hala doğru olduğu anlamına gelmez.

Hatalarımızı kabullenmeliyiz

İnkar edersek, sorunları düzeltemeyiz.

Ancak, bir hatayı kabul etmek yeterli değildir. Neden meydana geldiğini anlamalıyız. Sistemlerimizin birinde gizli ya da yerleşik miydi? İnsanlarımızın yetersiz eğitilmesinin bir sonucu muydu ? Ya da, belki de, rakipleri yakalama arzumuzla, bizi rahatsız eden şeyler yapmaya mı başladık? Yakın geçmişimizden, özellikle paylaşmak istediğim bir hata var ABD ordusu mensubu ailelerinin aldığı konut kredileriyle ilgili yaptığımız hatalar. Firmamız, tüm tarihinde ordumuz ve gazilerimize saygı duymuştur ve bu kredilerde yaptığımız hatalar , hacizler de dahil olmak üzere, geçmişteki eylemlerimizden acı bir şekilde saptığımızı gösteriyor. Bundan dolayı derin bir keder içindeyiz, ordu mensubu müşterilerimizden ve ailelerinden özür diledik ve elimizden geldiğince bu hataları düzeltmeye çalıştık. Şu anda, bu özrü yinelemek istiyorum .

Kısa süre önce, kurumsal ortaklarımızla birlikte gazilere şirketimizde iş vermekten ordu mensupları ve ailelerine iyileştirilmiş ürünler ve hizmetler verilmesine kadar birçok girişimi içeren ordu mensupları ve gaziler topluluğu için yeni bir program başlattık.

Bir şirket olarak, silahlı kuvvetler mensuplarına hak ettikleri saygı ve özel haklar ile hizmet etmek istiyoruz çünkü ulusumuzu ve özgürlüğümüzü korumak için yaptıkları fedakarlıklar ve çektikleri sıkıntıları biliyoruz.

Hatalarımızı kabul ettiğimizi müşterilerimize göstermeliyiz.

Müşteriler, her şirketin hata yapabileceğini bilir. Şirketler bu hataları inkar ettiğinde, bu durumdan nefret ederler.

Bir müşteriye karşı hata yaparsak, hatayı kabul etmeliyiz ve uygun düzeltici eylemi sergilemeliyiz.

Hataları tespit ettiğimizde, bunları bilmesi gerekenlere tüm detaylarıyla açıklamalıyız

Hata yaptığımızda, duruma göre, hataları bizi denetleyen kurumlara ve Yönetim Kuruluna bildiririz.

Ayrıca, konuyla ilgisi olanlarla zamanında ve uygun olan aksiyonu alırız

Bunun anlamı, hataya meyilli bir sistemi düzeltmek, çalışanlarımızı yeniden eğitmek ya da ürünler veya hizmetleri değiştirmek olabilir. Ne yazık ki, bunun anlamı bazen bir kişiyi kovmak ya da yönetimi değiştirmek olabiliyor ancak eğer bu eylem kötü davranışlar ya da gerçek bir yetersizlik söz konusu olduğunda alınıyorsa.

IV. GLOBAL FİNANSAL REFORM: KİLİT FAKTÖRLERİN İŞLERİMİZİ VE ÜLKEMİZİ NE ŞEKİLDE ETKİLEYECEĞİ

Son birkaç yıldaki kriz finansal sistemimizin birçok yönünün, böyle bir krizin tekrarlanması riskini asgariye indirmek için düzeltilmesi ve reformlar uygulanması gerektiğini anlamak için yeterli oldu.

Önceki mektuplarda da belirttiğim üzere, bu krize birçok sorun yol açtı ya da katkıda bulundu: Ülkemizin bazı para piyasası fonlarındaki ve kısa vadeli finansman piyasalarındaki önemli likidite eksikliği gibi yapısal sorunlar; sistemin her yerinde belirgin olan yüksek kaldıraç; düzenlemeye tabi olmayan gölge bankacılık; kötü konut kredisi sigortaları; büyük ticari dengesizlikler ve diğer faktörlerin yanında Fannie Mae ve Freddie Mac'in yetersiz denetimi.

2010 yılında kabul edilen düzenleyici değişikliklerin büyük bölümü zaruruydu. Bunlar arasında en önemlisi daha yüksek sermaye ve likidite standartları ile Finansal İstikrar Denetim Konseyinin kurulmasıydı. Bu organın, bir bütün olarak finansal sistemin izlenmesi, açıkların ortadan kaldırılması ve tüm finansal firmaların gelecek dönem sorunlarını beklerken doğru şekilde düzenlemeye tabi tutulmasını sağlamak gibi kritik bir görevi var. Düzenleyicilere, Federal Mevduat Sigorta Kuruluşunun (FDIC) yıllarca daha küçük Amerikan bankaları için yaptığı gibi büyük finansal firmaları yönetme ve düzeltme konusunda yasal yetki ve imkan vermek için Karar Makamı da gerekiyordu. Ayrıca, stres testini ve standart türev araçları için iyi yönetilen takas merkezlerini da destekledik.

Ayrıca, maaş kurallarında da belirli değişikliklere büyük destek verdik. Aslında, kendilerine görev verilmeden çok önce JPMorgan Chase bu maaş uygulamalarının büyük bölümünü uygulamaya koymuştu. Yalnızca İşletme Komitemiz için oluşturmuş olduğumuz bir uygulama olan, özellikle iyi bir yeni kural uygun olduğunda üst düzey yöneticilerden ödenmiş ücretlerin geri alınmasıydı .

Şimdilerde, firmamızdaki daha fazla üst düzey yöneticiye bu ödenmiş ücretleri geri alma kuralarını uyguluyoruz.

Geri alma rejimi krizden önce getirilmiş olsaydı, şirketlerinin başarısızlıklarından sorumlu olan birçok üst düzey yönetici haksız kazançlarını iade etmek zorunda kalırdı.

Dodd-Frank Wall Street Reform ve Tüketiciyi Koruma Yasasıyla ilgili olarak, bazı endişelerimiz var. Bu mevzuatın getirdiği geniş kapsamlı reformlar, 1930'lu yıllardan bu yana finansal hizmetlere Amerikan mevzuat çerçevesinde yapılmış en geniş kapsamlı değişiklikleri temsil etmektedir ve önümüzdeki 50 yılda muhtemelen bu reformlarla yaşamak zorunda kalacağız. Dodd-Frank , sektörümüzün uymak zorunda olduğu kuralların anlamlı ve kapsamlı bir şekilde yeniden yazılmış biçimidir. Bu mevzuatın etkisi önemli olacak ve hem negatif hem pozitif sonuçları reformların uygulanma şekliyle ilgili bir fonksiyon olacaktır.

Sektörümüzü etkileyen Basel Komitesi sermaye standartlarının ve diğer düzenleyici değişikliklerin kesinleşmesiyle birlikte Dodd-Frank uygulamasının düşünceli ve ölçülü olması, kriz başladığından bu yana büyük değişikliklerin kümülatif etkisini hesaba katması çok önemlidir . Ancak bu şekilde istenmeyen negatif sonuçlardan kaçınmayı, istikrarlı bir ekonomik iyileşme sağlamayı, güçlü bir finansal sistem kurmayı ve herkes için adil bir oyun alanı yaratmayı umut edebiliriz.

Sistemimiz Kaosun eşiğindeydi ve Hükümetler ve Düzenleyici Makamlar Çöküşü önleyerek büyük bir övgüyü hak ettiler

Uzun zamandır , ABD hükümeti ve dünyadaki diğer hükümetlere bu hızla büyüyen krizin daha da kötüye gitmesini önlemek için attıkları önemli ve cesur adımlardan dolayı çok takdir etmekteyim. Hazine ve Merkez Bankasının doğrudan ve dolaylı olarak aldığı birçok aksiyon, sayısız kuruluşun ayakta kalmasını sağladı ve belki de birçoğunun iflastan kurtardı. Bu aksiyonlar ekonomiyi ve insanların işlerini korumak için gerçekleştirildi . Tekrar bir kriz olmasını önlemek için elimizden gelen her şey yapmamız gerekirken, iki önemli hususun farkına varmalıyız. Piyasalar rasyonel olabilir ya da olmayabilir ve korku piyasaları yeniden dondurabilir. Ciddi sorunlar olduğunda, bir şekilde, yalnızca hükümet, sınımlanacak son dayanak olabilecek para, irade ve likiditeye sahiptir.

Gitgide daha karmaşık hale gelen küresel ekonomik sistemin etkin şekilde değiştirilmesi, çok büyük özen isteyen bir iştir. Bu kriz başladığında, her kriz kadar “normal” gözükiyordu ancak birden bire küresel bir felakete dönüşüverdi. Çoğu gözlemci, kırılma noktasını Eylül 2008 ‘de Lehman Brothers’ın iflası olarak gösteriyor. Ancak, Lehman’s iflasının bu kadar kötü olmasına neden olan şey diğerlerinin yanında Bear Stearns, Fannie Mae ve Freddie Mac’in iflasından sonra gerçekleşmiş olmasıdır .

Aşırı yıkıma neden olan, çoğu aşırı borç yükü altında olan, tüm bu kuruluşların çöküşünün kümülatif etkisiydi. Lehman’s iflası başka bir zaman gerçekleşseydi ve ayrı bir olay olarak gerçekleşseydi, iflası muhtemelen bu kadar yıkıcı olmazdı.

Karmaşık sistemler – ve küresel ekonomik sistemimiz de – nispeten normal sınırlar içerisinde çalkalanır. Karmaşık ekonomik sistemimiz düzenli olarak “normal” durgunluklar ve patlamalar yaratmaktadır ve zaman zaman Büyük Buhran ya da en son yaşanan ekonomik kriz gibi yıkıcı durumlar yaratmaktadır.

Bir sistemi herhangi bir zamanda yıkıcı bir şekilde raydan çıkararak faktörler, sadece masa çoktan kurulmuş olduğundan dolayı katkı yapar, diğer zamanlarda ise, aynı faktörlerin hiçbir etkisi olmaz. Bu olgu doğada karmaşık sistemlerde gözüktür.

Karmaşık sistemlerle uğraşan bilim adamları, tüm diğer unsurları sabit tutmaya çalışırken bir girdinin değişiminin etkisini izole etmeye çalışırlar .

Bilirler ki her şeyi bir defada değiştirirlerse, sebep sonucu belirlemek imkansız hale gelebilir.

Karmaşık ekonomik sistemimizi yeniden kurmaya çalışırken, aynı anda birçok değişiklik yapmanın kümülatif etkisinin ne olacağı konusunda tedbirli ve saygılı olmalıyız.

Sistemi İyileştirmek için — Düzenleyici Makamlar ve Hükümetler — ve Piyasanın kendisi tarafından çok yol adlımı

Dodd Frank ve Basel III ‘ün tüm kuralları ve düzenlemeleri tamamlandıktan, mali sistemi güçlendirmek için şimdiden çok yol alınmış durumda.

Sermaye ve likidite standartları şimdiden güçlendirilmiş durumdalar

Krizden önce, sermaye ve likidite gereklilikleri için eşiğin çok düşük olduğuna inanıyorduk. Buda, krizin altta yatan kilit nedenlerinden bir tanesiydi (ve JPMorgan Chase’in diama gerekenden daha fazla sermayeyi elinde tutmasının nedeniydi). Bu durumun düzeltilmesi gerekliliği çok açıktı.

Bu standartlar zaten birkaç kez yükseltilmişti: Hazine Şubat 2009 tarihinde stres testi yaptığında, Katman 1 Adi Sermaye şartını %2’den %4’e yükseltti Son stres testi, sermaye şartını %5’e çıkardı ve daha katı bir test getirdi: Bankalar artık çok stresli bir ortamda % 5’lik sermaye seviyesini koruyabileceklerini kanıtlamak zorundalar. Yeni Basel III gereklilikleri etkin şekilde %5’I %10’a yükseltecek. (Bu bölümün sonraki kısımlarında, sermaye standartları konusunda daha fazla bilgi vereceğim.)

Konut ve ticari krediler ile teminatl finansman hakkındaki standartlarda büyük iyileştirmeler yapılmış durumdadır.

Piyasa, yatırımcılar, bankalar, düzenleyici makamlar ve derecelendirme kuruluşları çoğu ürün ve hizmetin işletme standartlarını önemli ölçüde yükselttiler. Örneğin:

- Tüm konut ipotekleri , geçen on yılın en kötü fazlalıklarından önce, çok uzun yıllar önce var olan standartlara uygun hale gelecek şekilde yazılıyor. Bu konut ipoteklerinde, genelde %80’in altında olan kredi değer oranları, gerçek gelir doğrulamaları ve daha tutucu ev değeri değerlemeleri gibi mantıklı özellikler bulunuyor.

- Para piyasası fonlarının daha fazla bilgi vermesi, daha yüksek puanlı kağıtları ellerinde tutmaları ve olası eksilmelere karşı koruyucu önlem olarak daha fazla likidite bulundurmaları gerekmektedir. Bu, Lehman’ın çöküşünün altında yatan kritik bir sistemik kusurdu.

- Finansal firmalar artık çok daha fazla bilgi açıklıyorlar. Fonlama, varlıkların likiditesi hakkında açıklamalar ve krediler hakkında daha fazla detay gibi verilen bilgilerin bazıları çok faydalı olmaktadır. (Ne yazık ki, bu bilgilerin büyük çoğunluğu kimseye herhangi bir yarar sağlamıyor.)

- Büyük yatırımcılar, kuruluşlar ve finansal firmaların yatırımlarını finanse etmek için kısa vadeli, teminatlı borçlanma kullandığı geri satın alma anlaşması ya da repo piyasaları şimdilerde daha tutucu “stiller” istiyorlar ve artık egzotik menkul kıymetleri finanse etmiyorlar.

Gölge bankacılığı temel olarak bitmiş durumda.

İnsanlar “gölge bankacılığı sisteminden ” bahsederken çok farklı şeyleri kastediyorlar. Bu konuyu konuşurken, bu sözde sistemi iki parçaya ayırıyorum : İlk parça, çoğu gözlemcinin varlığından bile haberdar olmadığı parçadır. Yapılandırılmış yatırım araçları (SIV) gibi bilanço dışı enstrümanlardan meydana gelmektedir. İkinci parça ise varlık destekli ticari setler, para piyasası fonları ve repolar gibi çok iyi bilinen bilançoda yer alan enstrümanlardan meydana gelmektedir.

SIVler gibi bilanço dışı enstrümanlar temel olarak bitmiş durumda. Para piyasası fonları, repolar ve varlık destekli ticari senet gibi bilançoda yer alan enstrümanlar boyut olarak daha küçüktür, daha az kaldıraçlıdır, daha tutucu bir şekilde yönetilmektedir ve çok daha şeffaftır.

Çözüm Dairesi ve kapsamlı gözetim ile daha fazla düzenleyici kurum bulunmaktadır.

Bugün, daha fazla sayıda düzenleyici makam görülmemiş derecede gözetim sağlamaktadır. Yeni çözüm yasaları ve yaşama kararları düzenleyicilere muhtemel bir krizle baş etmek için daha fazla araç sağlamaktadır.

Bankaların ticaret bölümleri çok daha fazla tutucudur.

ABD’deki bankalar öz sermayeli ticareti etkin bir şekilde ortadan kaldırdılar . Ayrıca, egzotik ürünlerin boyutları küçüldü ve daha şeffaf hale geldiler, işlem defterleri destek için daha fazla sermaye ve likidite gerektiriyor.

Standart haline gelmiş türev araçları daha şimdiden takas merkezlerinin yolunu tutmuş durumdadır

Türev araçlarının düzenlemeye tabi olmadığı yönünde yaygın bir yanlış anlama bulunuyor. Aslında, ABD Vadeli Emtia Sözleşmeleri Ticaret Komisyonu (CFTC), ABD Menkul Kıymetler ve Borsalar Komisyonu (SEC) ile diğer banka düzenleme makamları tarafından denetleniyorlardı . Bir diğer kavram yanlışlığı ise türev araçları fiyatlandırmasının şeffaf olmadığı yönündedir ; tüm türev araçları hakkında doğru piyasa bilgileri bulunmaktadır ve bu bilgilere erişmek çok kolaydır.

Ancak, standardize edilmiş türev araçlarının takas odalarına gitmesinin iyi bir şey olduğuna katılıyoruz. Bu sayede, sözleşmeler standart hale gelecek, operasyonel prosedürler basitleşecek, mevzuat şeffaflığı artacak ve toplam karşı taraf riski azalmış olacaktır. Bu konuyu daha sonra detaylı olarak ele alacağım .

Kurullar, yönetim ve düzenleyiciler riskle daha fazla ilgileniyorlar. Yönetim kurulu ve yönetim seviyelerinde, risk yönetiminde detaylara çok daha fazla dikkat ediliyor. Risk gözden geçirmeleri daha kapsamlı bir hal aldı, risk açıklamaları daha derin ve risk almadan sorumlu olan her yönetici kapsamlı bir gözetime tabi tutuluyor.

Birlikte, bu büyük değişiklikler her bir finansal kuruluşun ve bir bütün olarak sistemin risklerini önemli ölçüde azaltmıştır. Bazı iyileştirmelerin yine de bir sisteme bağlanmaya ihtiyacı olsa da, hepimizin istediği çok güçlü finansal sistemi oluşturmada uzun bir yol alabilirler.

Geri Kalan Kısmını Düzeltmeliyiz — Öfke ya da Aldatıcı Argümanlara göre değil, Gerçekler ve Analize Dayanarak

“This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly” adlı kitaplarında ekonomistler Carmen Reinhart ve Kenneth Rogoff geçen 800 yılda yaşanan sekiz büyük ekonomik krizi incelemişler. Bu krizler genelde ticaret dengesizliklerinden, döviz sorunlarından ve emlak spekülasyonundan kaynaklanmış. Yaptıkları gözlemler arasında, krize inceledikleri sekiz krizin dördünde finansal sistemin çöküşünün dahil olduğu zamanlarda, iyileşmenin beklenenden daha uzun sürdüğü gerçeği de yer alıyor (ortalama olarak, iki yıl yerine dört yıl).

Ancak, bu tarihi modelin öngörülebilir ya da tahmin edilebilecek özellikte olduğunu düşünmemeliyiz. Ayrıca, bu krizler sırasında ve daha sonrasında düşüncesizce ve dikkatsizce verilen kötü politika kararlarının, pekala bu krizlere atfedilen ekonomik sıkıntının seviyesini, süresini ve şiddetini arttırmış olabileceği muhtemel gözükmektedir.

Dodd-Frank uygulamasının etkili olması için, yapılmış olan iyileştirmelerin farkına varmak ve yapılması gereken diğer işleri çözmeye odaklanmak zorundadır.

Dodd-Frank birçok ek düzenleyici oluşturmaktadır ve çeşitli düzenleyici organ tarafından uygulanması gereken 400’den fazla kural ve yönetmelik getirmektedir. Bu kurallara ek olarak, Avrupa hükümetlerinin belirlediği yeni kurallar ile Basel’den kaynaklanan yeni sermaye ve likidite gereklilikleri olacaktır.

Hepimizin, sistemin istikrarı ve büyümesinde büyük bir payımız var . Güçlü bir küresel iyileşme şansımızın , düzenleme reformunun kalan kısmını doğru yapabilirsek maksimum seviyeye çıkabileceğini hepimiz biliyoruz. Çok yaklaştık – bunu mahvetmeyelim. Başka konulara geçecek olursak, dikkatli bir şekilde ele alınması gereken bazı konular aşağıda belirtilmiştir.

Yeni gözetim kurulu — Finansal İstikrar Gözetim Konseyi — hem yurtiçinde hem de küresel olarak tüm düzenleyiciler arasında koordinasyon talep etmelidir. İdeal durumda, Amerika’nın düzenleyici sistemini geliştirmiş olması gerekirdi. Bunun yerine, yasa koyucularımız birkaç ek düzenleyici oluşturdular.

Bu da, yurtiçi ve uluslararası koordinasyonu hem daha karmaşık hem de daha önemli hale getiriyor. Aslında, düzenleyicilerin birçoğu diğer düzenleyici bölümler ile olan ilişkileri için bölümler kuruyorlar (bürokrasi böyle bir şey değilse, ben ne olduğunu bilmiyorum demektir).

Yeni gözetim kurulu, Finansal İstikrar Gözetim Konseyinin (FSOC) düzenleyicilerin faaliyetleri arasında gerçek koordinasyonu geliştirmesi durumu daha da önemli hale getirmektedir.

Ne yazık ki, CFTC ve SEC’in benzer ürünlerin düzenlenmesinde farklı yönlere gittiklerine dair bazı kanıtlar bulunuyor. FSOC bu sorunu kökünden halletmelidir.

Yurtiçi koordinasyona ek olarak, FSOC Basel ve G20 kaynaklı kurallar ve düzenlemelerin tutarlı ve koordineli bir şekilde uygulanmasını sağlamak zorundadır. FSOC aynı zamanda aşırı risk doğuran, sistem içindeki dengesizlikleri tespit etmede yavaş ve bu dengesizlikleri düzeltmek için hızlı aksiyon almaya hazır olmalıdır. Son olarak, yeni gölge bankaların gelişiminden haberdar olmalı ve sistem üzerinde olası riskler oluşturduklarında müdahale etmeye hazır olmalıdırlar.

Düzenlemeler, sürekli iyileştirme oluşturan bir sistem kurmalıdır

“Kusursuz ” kurallar oluşturmaya çalışmanın görünmeyen zorlukları bulunmaktadır. Düzenleyicilerin yapması gereken, gerçek zamanlı olarak piyasadaki değişikliklere yanıt verebilecek bir sistem getirmek, sürekli iyileşmeyi teşvik eden bir kültür oluşturmak ve hem gaz pedallarında hem de frenlerde işe yarayan etkin araçlar tasarlamaktır. Ekonomi yönetiminde iyi iş çıkarmalarını sağlayacak olan budur .

Etkin araçlar ve kullanımlarıyla ilgili birkaç örnek şu şekilde sıralanabilir : Düzenleyicilerin, konut piyasasının çok boş olduğunu düşünmeleri halinde konut ipoteği kredi değer oranlarını aşağı ya da yukarı yönde değiştirme; belirli varlık sınıfları sorunlu hale gelecekleri belirtilerini gösterdiğinde belirli kredilerde, yatırımlarda ya da menkul kıymetlerde sermaye gerekliliklerini değiştirme ve fazlalık oluştuğunda belirli likidite gerekliliklerini ve repo işlemlerinde piyasa değeri ile teminat arasındaki farkları düşürme ya da yükseltme kabiliyeti.

Volcker Kuralının sermaye Piyasalarının canlılığı olan piyasa yapmak için yeterli alan bırakması gerekmektedir

Volcker Kuralında çeşitli bölümler bulunmaktadır.

Bunlardan iki tanesiyle ilgili hiçbir problemimiz yok: Saf öz kaynak ticareti ortadan kaldıran parça ve bankaları kendi sermayelerinin büyük kısmını koruma fonlarına yatırmasına sınırlama getiren parça .

En büyük endişemiz, sermaye ve piyasa yapımı ile ilgili üçüncü bir boyuttur. Müşterilere hizmet edebilmemiz ve likiditeyi korumamız için piyasa yapımıyla ilgili kuralların doğru fiyatlandırılan riskin alınmasına izin vermesi önemlidir. Piyasa yapımı faaliyetleri için yeni önerilen daha yüksek sermaye ve likidite standartları – yeni Basel II ve Basel III sermaye kuralları – piyasa yapımı ve koruma faaliyetleri dahil ticaret portföyleri düzenleyici sermaye tutarını yaklaşık üç katına çıkarmaktadır. Büyük oranda, bu sermaye kuralları aşırı risk alınmasına karşı koruma sağlamaktadır. Volcker Kuralı ya da bir başka kural uyarınca başka kurala ihtiyaç olduğunu düşünmüyoruz. Ancak, daha fazla kural olmak zorundaysa, bu kuralların özenli bir şekilde belirlenmesi gerekmektedir (örneğin, likit ve likit olmayan menkul kıymetleri ayırt etmeli, belirli bir isim ya da portföy bazında finansal korumaya imkan vermelidir). Piyasa yapımcılar agresif bir şekilde çok miktarda menkul kıymet alıp satabiliyorken, yatırımcılar menkul kıymetleri için mümkün olan en iyi fiyatları alabiliyorlar.

Türev araçları düzenlemesi son kullanıcı muafiyetlerine ve likiditeyi sınırlamayan şeffaflık kurallarına izin vermelidir

Daha önce de söylediğim gibi, standart türev araçları için takas odalarının kurulmasından yanayız. Bununla beraber, takas odaları riski ortadan kaldırmazlar, riski standardize edip yoğunlaştırırlar. Bu nedenle, bu takas odalarının güçlü olması, sağlam kurallara göre çalışmalarını ve sermaye yapısını iyi üye kuruluşlarının olması zaruridir. Zayıf takas odalarının yeni sistemik sorun haline gelmesini istemiyoruz.

Standardize olmayan türev araçları sözleşmeleri kategorisinin sürdürülmesi önem arz etmektedir.

Bu sözleşmeler bir takas odasına uygun değildir çünkü takas odası yeteri kadar değerlerini biçemez veya çözümleyemez.

Ancak, bu özel, tezgah üzeri sözleşmeler çok gelişmiş kuruluşlar için önemlidir (elbette, bu sözleşmeler düzenleyicilere tam olarak açıklanmalıdır ve doğru dürüst düzenlenmelidir).

Ayrıca, müşteri marj gereksinimlerinin belirlenmesi gerekmektedir. Eğer müşterilerin marj belirlemesi gerekiyorsa, likiditeleri azalacaktır ya da o müşteriler türev araç işlemlerini belirleme şartı bulunmayan yurtdışındaki piyasalara taşıyacaklardır.

Düzenleyicilerin aynı zamanda şeffaflık ihtiyacı ve yatırımcıların çıkarlarını koruma şartı arasında doğru dengeyi tutturmaları gerekmektedir.

Şeffaflık kuralların likiditeyi azaltıp alış satış farkını genişlettiği ölçüde, düzenleyicilerin aslında yardımcı olmaya çalıştıkları yatırımcılara zarar verebilirler. Eğer piyasa yapımcılarının, çok miktarda satın aldıkları menkul kıymetlerin ya da az miktardaki çok likit menkul kıymetlerin fiyatını hemen açıklaması gerekirse, aldıkları risk miktarı hakkında daha tutucu olurlar . Sonuç olarak, bütün dünya pozisyonlarını bileceğinden daha düşük fiyat teklifi edip , riski daha yüksek seviyeden fiyatlandıracaklardır .

Son olarak, türevler hakkında Dodd-Frank'in gerçekten yanlış bir unsuru bulunuyor.

Bu sözde "çıkarma hükmü " bizimki gibi firmaların kredi, öz kaynak ve emtia türevlerini banka dışında .çıkarmasını istiyor .

Bu gereklilik ayrı sermayesi olan bir bağlı kuruluş kurmamızı ve müşterilerimizden bu yeni bağlı kuruluş ile yeni yasal sözleşmeler kurmalarını istememizi gerektiriyor . Bu durum, operasyonel anlamda tam bir kabus (üstesinden gelebileceğimiz) ancak müşterilere hizmet etmemizi zorlaştırıyor.

Düzenleyicilerin, bankaların karşı tarafın temerrüdü durumundaki risklerini azaltmak için giriştiği tüm çabaların tam tersi bir işlem oluyor. Bu hüküm, birçok maliyet çıkarıp hiçbir fayda sağlamıyor. Sistemimizi, daha güvenli değil, daha riskli yapıtına inanıyoruz.

Hem tüketiciler hem de bankalar için etkili olan bir Tüketici Finansal Koruma Bürosu kurmalıyız

Birçok yerde, bir Tüketici Finansal Koruma Bürosu (CFPB). Kurulmasına karşı olduğumuz yönünde haberler çıktı Karşı değildik, bizim karşı olduğumuz şey, tek başına faaliyet gösteren, düzenleyici makamın bankalar üzerinde sahip olduğu gözetim yetkisinden ayrı olarak müstakil bir CFPB'nin kurulmasıydı. Bir CFPB'nin bankacılık düzenleme kuruluşları bünyesinde , o düzenleyici için doğru yetkiyle yer alması gerektiğin düşünüyorduk. Böylece, birbirine rakip kuruluşların yarattığı örtüşme, karışıklık ve bürokrasi ortadan kalkardı.

Ancak, CFPB 'nin kurulmasına yol açan birçok iyi nedenin olduğunu kabul ediyoruz ve eğer CFPB işini iyi yaparsa, kurumun Amerikan tüketicilerine ve sisteme faydası olacağına inanıyoruz.

Güçlü düzenleyici standartlar, yeni ürünlerin yeterli gözden geçirilmesi ve tüketicilere karşı şeffaflı güzel şeylerdir. Aslında, konut ipoteği piyasalarında daha güçlü standartlar olsaydı, son krizin bir büyük nedeni ortadan kaldırılmış olurdu. Daha yüksek kredi değer oranları gibi konut ipoteklerine daha sert limitler getiren diğer ülkeler bizimkine benzer bir konut ipoteği krizi yaşamadılar.

Beş yıl kadar kısa bir süre önce, çoğu Amerikalı Amerikan konut ipoteği piyasasının dünyanın en iyisi olduğunu söylerdi; yoksa öyle değil miydi? Sistemimize olan şey, tüm piyasa katılımcısı kredi veren ya da borç alanın işine yaramadı ve kuralların dikkatlice yeniden yazılması herkese fayda sağlar.

Durbin Tadili herhangi bir araştırma, analiz veya tartışma olmadan kabul edildi, krizle hiçbir ilgisi yoktu ve muhtemelen tüketicilere zararı dokunacaktır.

Borç değişimi ücretlerini düzenleyen Durbin Tadili Dodd-Frank Yasasına sonradan eklendi. Bilgi ya da analize dayanmayan bir politika örneğidir.

Politika yapıcılar kuralları önemli ölçüde yeniden yazdıklarında, dışarıdan cazip görünen fikirleri benimseme eğilimi gözlemlenmektedir .

Bu durumda, önemli olabilecek, istenmeyen sonuçlar bulunmaktadır, özellikle de tüketiciler için.

Banka kartlarının maliyet ve fayda analizleri banka kartının bireysel müşterilere, nakit, çekler ya da diğer ödeme şekillerinden daha fazla toplam değer (tüm maliyet ve faydalara adil bir gözle baktıktan sonra) sağladığını göstermektedir. Ayrıca, üye mağazalar ücret pazarlığı yapmaktadırlar (banka kartını kabul ederlerse –% 20'si kabul etmiyor) ve bazıları 35 gibi düşük taban puanlar öderken diğer üye mağazalar daha fazla ödüyorlar.

Kabul edilen ve teklif ettiği kuralda Merkez Bankası tarafından yorumlanan yasa bir bankanın yalnızca “artımlı” değişim maliyetini kesmesine izin veriyor. Bu maliyete, kartların basılması ve postalanması, kartlara hizmet verilmesi için operasyonel ve çağrı merkezi desteği ile dolandırıcılık maliyeti gibi banka kartlarının çıkarılmasının doğrudan maliyetleri dahil değildir. Analizlerde yer almayan başka bir hususu ise, mevduat hesapları ve banka kartlarına hizmet verilmesiyle ilgili sabit maliyetlerin parçası olan ATM'ler ve şubelerin maliyetleridir .

Yalnızca ürünlerinin değişken maliyetlerini geri almaya yetecek kadar ücret kesmesine izin verilen herhangi bir işletme kısa sürede iflas eder.

Zarar, büyük oranda tüketicileri etkileyecektir ve bankalar borç değişim işlemlerinde para kaybetmeye zorlanacaklardır ve muhtemelen mevduat tüketicileri için ücretleri bir şekilde yükselterek zararı telafi etmeye çalışacaklardır. Tüketiciler üzerindeki ana etki bankacılık hizmetleri için daha yüksek fiyatlar olsa da, ikincil etkiler de olacaktır. Bazı müşteriler bankacılık sisteminden çıkmayı tercih edebilirler (banksız kalma maliyeti daha yüksek olsa bile).* Yasa, oransız olarak daha düşük gelirli tüketicileri etkileyecektir. Bazı analistler , şu anda ana bankacılık sisteminde yer alan Amerikan ailelerinin %5'inin sistemden çıkıp banksız kalacaklarını tahmin ediyorlar. Durbin Tadili, sıradan Amerikalılar için maliyetleri düşürüp verimliliği arttırmak ve bankayla çalışmayan kesimi azaltmak için bir nesil boyunca gerçekleştirilen yoğun çalışmanın heba olmasına neden oluyor.

Son olarak, hükümetin fiyat belirlemeye ve işletmeler arası sözleşmeleri düzenlemeye müdahil olması çok büyük bir hata ve kötü bir politikadır. Durbin Tadili, en kötü anlamda fiyat belirlemedir. Yalnızca büyük bankaların (varlıkları 10 milyar USD ya da üzerinde olan) fiyat belirlemeden etkilenmesini öngörmesi keyfi bir durum ve ayrımcılıktır. Ancak, yasa küçük bankaları , kredi birlikleri ve ön ödemeli hükümet yardım kartlarını muaf tutuyor gibi görünürken, gerçek şu ki bu gruplar bu kuralın negatif sonuçlarından etkilenmeyecektir.

Banka kartı hem tüketiciler hem de üye mağazalar için büyük bir nimettir.

Politika yapıcılar böyle temel etkileri olan türden aksiyonlar almadan önce, eylemlerinin sonuçlarını tam olarak anlamalıdır. Durbin Tadili, sınırlı araştırma, çok az analiz ve asgari tartışma ile gece yarısında kabul edildi ve gün ışığında yüzümüzü araştırmaya ve analize dönmemizin daha doğru olacağına inanıyorum.

Çözüm Dairesinin doğru şekilde tasarlanması gerekir

Basitçe ifade etmek gerekirse, Çözüm Dairesi denetlenen ve ekonomideki zararı asgariye indiren büyük bankalar için bir iflas süreci hazırlamaktadır Finansal reformun bu yönüne, halk kesimine daha çok kurtarma çağrışımı yapan “Çözüm Dairesi” adını vererek büyük bir hata yaptık.

Belki de “Büyük Aptal Bankalar için Asgari Zararla İflas ” (MDBFBDB) adını verseydik daha doğru olurdu. Bu sürece giren bankalar , bunu yaparken öz kaynakların biteceğini, maaşların geri isteneceğini ve şirketin parçalanacağını ve sonunda da ya satılacağını ya da tasfiye edileceğini bilmesi gerekir.

FDIC bir bankaya el koyduğunda, yönetimi ve Yönetim Kurulunu kovmaya, öz kaynaklar ile teminatsız borçları ekonomiye zarar vermeyecek şekilde silip yok etmeye tam yetkilidir. Büyük finansal kuruluşların kontrollü iflası aynı şekilde olmalıdır . Çok karmaşık çünkü bu şirketler büyük ve küreseller, bu nedenle uluslararası koordinasyon gerekiyor. Ancak, eğer süreç özenli bir şekilde oluşturulursa (ve tamamen apolitik olursa), kontrollü iflas gerçekleşebilir.

Bu süreçte, tercih edilen öz kaynak ve teminatsız borcun açıklığa kavuşturulması gerekir.

Bunun sonucunda ilgili muhasebe değişiklikleri gerekli olabilir. İflas noktasında, benim tercihim tercihlili hissenin ve teminatsız borcun temiz, yeni adi hisseye dönüştürülmesi olurdu. Örneğin: Lehman iflas ettiğinde, elinde 26 milyar USD öz kaynak ve 128 milyar USD teminatsız borç vardı. Eğer, iflas ettiği gün, düzenleyiciler o teminatsız borcu öz kaynağa dönüştürseydi, Lehman muazzam derecede fazla sermayelendirilmiş olur ve muhtemelen faaliyetlerini sürdürüp yükümlülüklerini yerine getirecek parayı bulabilirdi. Şirketi satma ya da tasfiye etme süreci daha düzenli olurdu. Dünya ekonomisi üzerindeki etkisi daha az yıkıcı olurdu .

Şirketin tasfiyesinden elde edilen kazançlar, eski adi hisse hamillerine ödeme yapılmadan önce, yeni özkaynak hissedarlarına ödenirdi – bu da iflas durumunda yapılan temel işlemdir (ve beklenmedik değiştirilebilir menkul kıymetler ihtiyacını ortadan kaldırırdı).

Bu düzenli tasfiyenin, 150 milyar USD’lik “yeni” özkaynak kadar zarara yol açması beklenmezdi. Bu nedenle, FDIC’ye herhangi bir maliyeti de olmazdı.

Ancak,, pek muhtemel olmasa da, FDIC’nin zarar etmesi halinde, zarar FDIC’nin bugün yaptığı gibi vergi mükelleflerine değil, bankalara fatura edilmelidir.

Bankalar, bankaların iflasının faturasını ödemelidir (FDIC'nin bugünkü yapısında olduğu gibi) , bu da keyfi, cezai ya da aşırı vergilerden çok daha iyidir.

Sistemik açıdan önemli olan finansal kuruluşlar (SIFI), vergi mükellefleri değil, diğer büyük finansal kuruluşların iflaslarının çözümünün maliyetini ödemelidirler.

Bu yen bir fikir değil – bankalar zaten bu sorumluluğu üstleniyorlar (FDIC mevduat sigortası aracılığıyla). Bazı insanların düşündüğünün aksine, FDIC bir hükümet programıdır ancak ABD hükümeti programa para vermiyor – FDIC maliyetinin %100'ü Amerikan bankaları tarafından ödeniyor. (krizle ilgili FDIC maliyetlerinde yalnız JPMorgan Chase'in payı 6 milyar USD'yi aşacak .)

Bankacılık sisteminin sürdürülmesi için ek maliyetlerin yüklenmesi – orantılı ve adil şekilde dağıtılmış – hem adil hem de doğru görünüyor. Bana göre, bazı ülkelerde konuşulduğu gibi SIFI'lara ek vergi yaratmaya çalışmaktansa daha tercih edilebilir. Bankalar bankaların iflaslarının bedelini ödemelidir ancak keyfi, cezai veya aşırı vergiler yoluyla değil.

Önemli muhasebe ve sermaye kurallarının daha iyi şeffaflık ve daha konjonktür yanlılığı sağlamak için yeniden tasarlanması gerekmektedir.

Doğru tasarlanırsa, konjonktür karşıtı muhasebe ve sermaye kuralları dalgalı bir ekonomide istikrar sağlayıcı bir unsur olabilir. Çok daha fazlası olmasına rağmen, bu yaklaşıma olan ihtiyacı vurgulayan iki konudan bahsedeceğim.

Birincisi, kredi zararı karşılıkları oldukça konjonktür yanlısı durumdadır: Zararlar en düşük noktadayken, kredi zararı karşılıkları da öyledir ve bu durumun tersi de geçerlidir.

Mantıklı muhasebe kurallarına uyarken bu durumu akıllıca düzeltmenin birçok yolu bulunmaktadır.

İkincisi, Basel III 'e uygun sermaye kuralları bile dalgalı zamanlara göre tehlikesiz piyasalara daha az sermaye şart koşturmuştur. Tam da işlerin daha da kötüye gittiği zamanlarda, en düşük tutarda sermayeyi buldurmamız gerekiyor. Bu da çözülmesi kolay bir durum.

Ayrıca, sektör dışından ek bir gözlem : Federal hükümet, eyalet ve yerel yönetimlerin, uzun yıllar boyunca beklenmeyen, bugün getirilmiş yükümlülükleri yansıtmayacak şekilde muhasebe standartlarını (kuruluşların yıllar önce yaptığı gibi) değiştirmelidirler. Bu muhasebe konusu, hükümetlerin günümüz koşullarında taahhütlerde bulunmalarına izin vermekte ancak mali tablolarında yükümlülük ya da borç olarak tanımalarına izin vermemektedir .

Geriye dönük bakış modelleri ve "grup düşüncesinden" sakınmalıyız.

Geriye dönük bakış modellerinin sınırlamaları konusunda çok bilinçli olmalıyız.

Tüm piyasa katılımcıları temelde aynı modelleri kullanırken neler olacağı konusunda daha bilinçli ve şüpheci olmalıyız. Eşit, küresel bir oyun alanı – ve risk ağırlıklı varlıkların hesaplanması için yaygın ve tutarlı yöntemler dahil olmak üzere tüm katılımcılar için kuralların adil uygulanmasını isterken – "grup düşüncesi " riskine karşı kendimizi korumalıyız. Eğer tüm katılımcılar aynı modelleri ve sermaye tahsis standartlarını kullanırsa, bu durumun bir sonraki krizin tohumlarını atması muhtemeldir.

Bu son krizde ipoteklerle ilgili olan şey tam olarak buydu.

İpotek işinin kökten bir şekilde elden geçirilmesi gerekiyor

İpotek sektörünü, en baştan yeniden düşünmeliyiz . Kredi değer oranları ve gelir doğrulaması dahil olmak üzere neden daha güçlü standartlara ihtiyaç duyduğumuzdan zaten bahsettik ancak hem tüketici hem de yatırımcı bakış açısından daha tutarlı olan sözleşmeler yapmalıyız.

Ayrıca, 50 eyaletin hepsinde ortak ve tutarlı haciz işlemleri ve standartlarına sahip olmamız faydalı olur.

En önemlisi, Fannie Mae and Freddie Mac gibi hükümet tarafından desteklenen tüzel kişiliklerin durumunu ve menkul kıymetleştirmeye ilgili “kendi şirketinden hisse alma” kurallarını çözmek üzerimizdeki bir yükümlülük olarak durmaktadır. Genel olarak, menkul kıymetleştirme konusundaki kurallara inanıyoruz (ipotek verenlerin, verdikleri kredilerin riskinin %5’ini üstlenmesini şart koşan). Bununla beraber, şeytanlar ayrıntılarda gizlidir ancak genelde destekleyicimizdir. Ayrıca, hükümet kısa süre önce hükümet destekli kuruluşların (GSE) zamanla nasıl yeniden yapılandırılabilceği konusunda üç modeli uygulamaya koydu. Bu modellerin her biri, tüketiciler ve yatırımcılara çalışacak şekilde tasarlanabilir ve etkin şekilde güçlü ve istikrarlı bir ipotek finansmanı sistemi oluşturabilir . Alternatif olarak, herhangi biri bir felakete yol açacak şekilde tasarlanabilir.

Kilit, politika yapıcılarının ve piyasa katılımcılarının tüm unsurları doğru hale getirmesidir. Eğer başarılı olurlarsa, o zaman ipotek ürünleri hem tüketiciler hem de yatırımcılar için daha iyileşmiş hale gelecektir. Ayrıca, GSE’lerin görevleri daha iyi açıklanacak ve daha sınırlı olacaksa, ekonominin zarar görme riski azalır ve vergi mükellefleri başarısızlığın faturasını ödemek zorunda bırakılmazlar .

Doğru Sermaye ve Likidite Seviyelerinin Sağlanması

Finansal sistemde yapılan tüm değişikliklerden, bankalar için daha yüksek ama doğru sermaye ve likidite şartlarının getirilmesinin en önemlisi olduğuna inanıyoruz. Ancak, bu seviyeler keyfi ya da siyasi olamaz – mantığa dayandırılmalıdır ve bankaları aşırı gergin ortamlarla başa çıkabilecek şekilde hazırlamak amacıyla tasarlanmalıdır – bu, JPMorgan Chase’in sermaye ve likidite pozisyonlarının merkezinde yer alan bir amaç olmuştur. Ayrıca, sermaye seviyelerinin ok yüksek olması halinde hem ekonomik büyümeyi engelleyebileceklerine hem de bankacılığı bankacı olmayanların eline itebilirler .

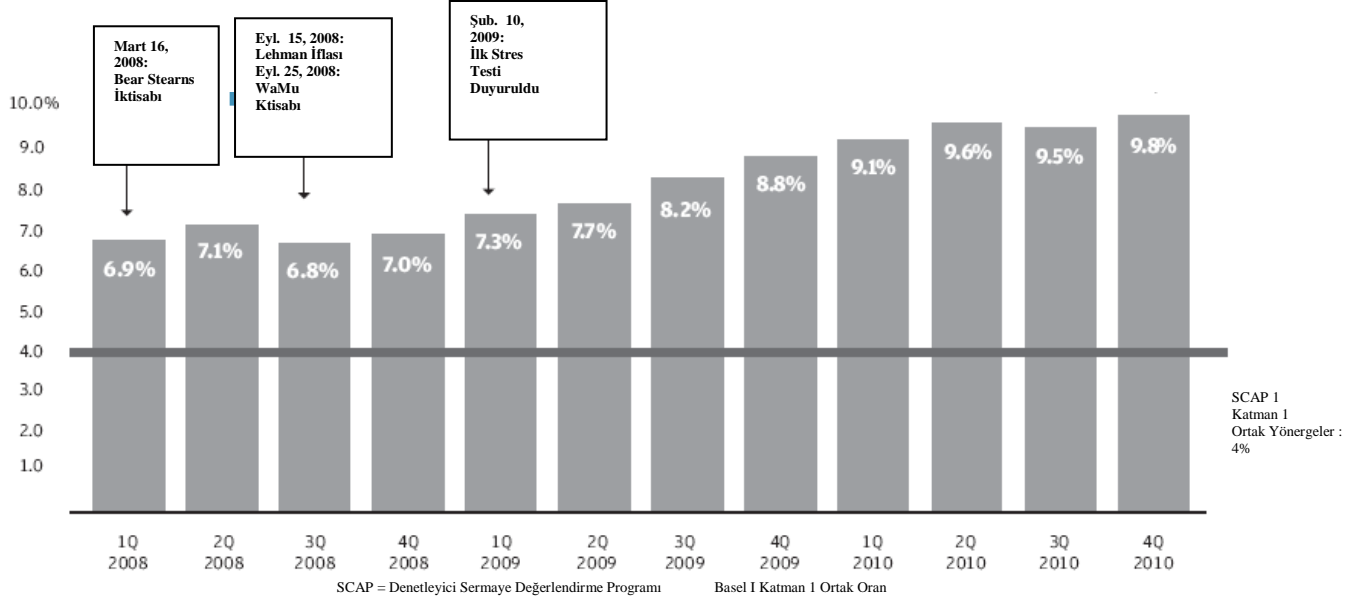
JPMorgan Chase hükümetin yeni gerilim testiyle başa çıkmak ve geçen birkaç yılın gerçek stres testiyle başa çıkmak için yeterli sermayeye sahipti — hem ileri hem de geriye dönük daha fazla stres testine gerek olmadığını düşünüyoruz – bu testler Basel I Katman 1 Ortak Sermayenin %7’sinin yüksek miktarda sermaye sağladığını gösterdi .

Hükümet ilk stres testini Şubat 2009’da yaparken, bankaların %4 Katman 1 Ortak Sermayeye sahip olmasını şart koştu. Bir sonraki sayfada yer alan tabloda gösterildiği üzere, JPMorgan Chase krize %7 ile girdi Bu öz kaynak seviyesiyle, aynı anda krizden çıkmayı başarırken hem Bear Stearns hem de WaMu’yu iktisap edebildik. Tüm bu dönemde, sermaye oranımız neredeyse hiç düşmedi.

Basel III kuralları JPMorgan Chase’in krizde elinde tuttuğu , zaten yüksek olan sermaye oranından yaklaşık %50 daha fazla sermayeyi elinde tutmasını istemektedir. Basel III uyarınca standart bir Katman 1 Ortak Sermaye’nin %7’si şartı Basel I uyarınca %10 ya da daha üzeri bir standarda eşdeğerdir. Bunun nedeni, düzenleyicilerin tüm sermaye türleri için tanımları sıkılaştırmış olması ve risk ağırlıklı varlıkların hesaplamasında standartları yükseltmiş olmasıdır (çoğunlukla ticari amaçlı varlıklar, karşı taraf riskleri ve menkul kıymetleştirmeler).

Aşağıdaki tabloda görüldüğü üzere, JPMorgan Chase finansal kriz boyunca yüksek miktarda sermayeye sahipti.

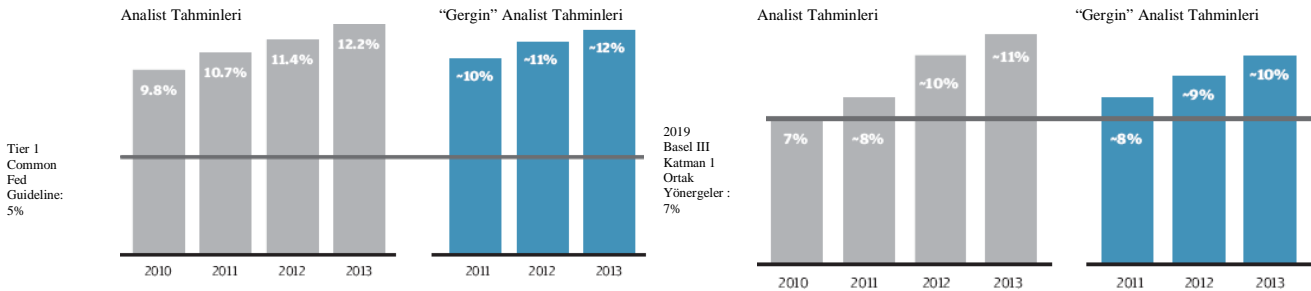
JPMorgan Chase Üç Aylık Sermaye Seviyeleri



Basel III'ün daha yüksek olan sermaye gereklilikleri aşırı strese dayanmak için yeterliden daha fazla kapasite sağlamaktadır. Elimizde daha fazla sermaye tutmamız gerektiğine inanmıyoruz . Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in sermayesi üzerinde ileriye dönük bir stres testi sunmaktadır. Analistlerin tahminlerini kullanarak, Basel I ve Basel III Katman 1 Sermaye oranlarımızın ne olacağını gösteriyoruz. Bunlar sadece tahmin ancak stres altında bile sermaye oluşturma gücümüz hakkında size bir fikir veriyorlardır. Ev fiyatlarının en üst seviyelerden %15 daha düşeceği ve işsizliğin %12'ye çıkacağı varsayımları dahil olmak üzere bu testler için çok fazla detaylı analiz yapılmaktadır. Bu stres testi, Merkez Bankası'nın stres testinden daha ciddi bir durumdur.

Tüm zamanların en kötü ortamlarından birinde, geçen birkaç yılın gerçek stres testinde – JPMorgan Chase oldukça iyi sonuçlar aldı. İleriye dönük stres testlerinde, mükemmel bir durumdayız.

Sermayenin tüm amacı, aşırı stres koşulları altında firmayı korumaktır. Bu krizden sonra , sermaye standartlarının neden yükseltilmesi gerektiğini anlamaktayız .



Krizde ihtiyacımız olanda, %50 daha fazla sermayeye ihtiyacımız olacaktır. Sistemimizi korumak amacıyla daha başka birçok iyileştirme yapılmıştır. Daha fazla sermayeye ihtiyaç olduğunu düşünmüyoruz ve gerçeklerin de bunu kanıtladığına inanıyoruz.

Bankalar, herhangi bir üzeri kapalı garanti almamıştır

Sistemik olarak önemli finans kuruluşlarının küçük bankalardan daha fazla sermayeyi elinde tutması gerektiği savı, iki yanlış düşünceden yola çıkılarak oluşturulmuştur: birincisi, SIFI'lar üzeri kapalı bir garanti nedeniyle daha ucuza kredi alabilmektedirler (ve daha yüksek sermaye gerekliliklerinin maliyeti bu "faydayı" telafi edecektir); ikincisi, iflas edemeyecekler kadar büyük oldukları için tüm SIFI'ların kurtarılması gerekiyordu .

SIFI'ların gizli bir garantisinin olduğu düşüncesi aşağıdaki tablo tarafından çürütülmektedir. Fannie Mae ve Freddie Mac 'in borçlanma maliyetlerini göstermektedir – hükümetten üzeri kapalı bir garanti alan şirketlere karşı AA dereceli bankalar ve endüstriyel şirketlerin borçlanma maliyetleri .

Burada gördüğünüz gibi, herhangi bir türden, üzeri kapalı hükümet garantisinden faydalanmayan, bu bankaların borçlanma maliyetleri AA dereceli sektör kuruluşlarına benzeşmektedir. Şaşırtıcı olan şu ki hükümet başka bankaların iflas etmesine izin vermeyeceğini söyledikten sonra bile, bankaların yüksek borçlanma maliyetleri devam etti

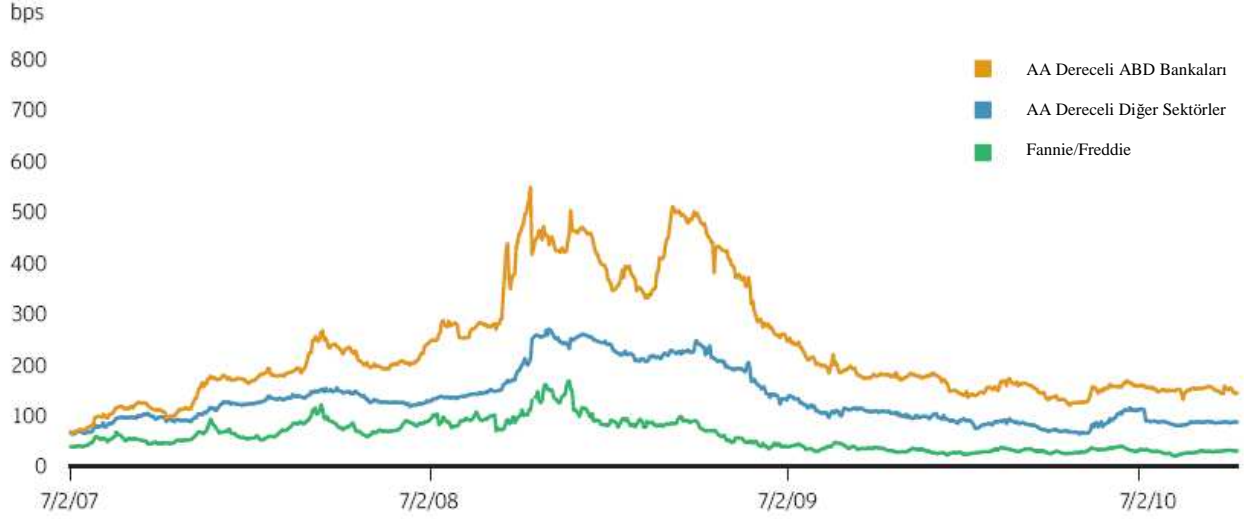
Bazı bankaların bu kriz sırasında iflas edecek duruma gelebilecek olduğu doğru olsa da, bu durum tüm bankalar için geçerli değildir. JPMorgan Chase dahil, dünyanın her yerinden birçok banka fırtınada istikrar limanı görüntüsündeydi ve 2008 sonu ve 2009 başında, krizin en üst seviyeye ulaştığı dönemde harka istikrar sağlayıcılar olduklarını kanıtladılar. Ayrıca, şu da unutulmamalıdır ki iflas edemeyecek kadar büyük olarak tanımlanan bazı bankalar, gerçekte, çok fazla kümülatif hasar aldıktan sonra iflas edemeyecek kadar büyük hale geldiler. O sırada, iflas edemeyecek kadar büyük ismi büyük endüstriyel şirketler, para piyasası fonları, ticari senet ihraç eden hemen hemen her şirket, sigorta şirketleri ve diğerleri için de kullanılmaya başlandı.

Küresel SIFI'ların daha fazla sermayeye sahip olmasını isterken çok iyi düşünmeliyiz.

Sanırım, risk-ağırlıklı varlıklar şirketin riskliliğini yansıtmaktadır. SIFI ve küresel SIFI'lar için ekstra sermaye masrafları olacaksa, bu kararlar SIFI ve küresel SIFI'ların sisteme daha fazla risk getireceği mantığı ve kanıtına dayandırılmalıdır. Bazı SIFI'lar diğer SIFI'ların aksine büyük bir risk yarattılar.

"risklilik" ile ilgili bu değişiklikler sadece bir boyut fonksiyonu değildi. Ayrıca, Çözüm Dairesinin amacı iflas edemeyecek kadar büyük sorununu çözmek ise, sermaye seviyelerini daha da yükseltmek zaten çözülmüş bir sorunun çözülmesi dışında başka nasıl bir amaca hizmet etmektedir?

"AA" dereceli Amerikan bankaları ve diğer endüstrilerin Hazine üzerindeki yayılışları :
Kriz /Kriz sonrası (7/2007–9/2010)



Kaynak: Morgan Markets

SIFI ya da küresel SIFI'ların tanımlaması bile sorun yaratmaktadır: Bu statü size daha iyi bir kredi mi sağlıyor? Bazı insanlar bankacılık hizmetlerini SIFI'lerden almanın daha güvenli olduğuna karar verdiğinden gelecekte bazı bozulmalara neden olmaz mı? Düzenleyiciler, bir şirketin SIFI ya da küresel SIFI statüsünden vazgeçip sermaye gerekliliklerini azaltması için ne yapması gerektiğini açıklayacak mı? Belirli SIFI'ların sermaye gerekliliklerini azaltması için belirli yöntemler olacak mı? Küresel SIFI'ların tanımlaması ülkeler arasında adil bir şekilde yapılacak mı ?

Parlak çizgi testleri olacak mı yoksa çeşitli bürokrasilerin hükmüne mi bırakılacak? SIFI'ların tanımlaması, neden bir SIFI olmamanız gerektiği konusunda tartışmak için Washington, D.C.'de dolaşırken siyasi bir süreç olmaz mı?

Kısacası, bizler JPMorgan Chase 'de daha yüksek sermaye ve likidite değerinin ve çözüm planları ile yaşama kararları iradesinin büyük bankaların iflas etmesine izin vermeyi kolaylaştırdığını düşünüyoruz. Hatta bankaların banka iflaslarının bedelini ödemeye devam etmesi gerektiğine inanıyoruz. Biz sadece keyfi ve gittikçe artan sermaye oranlarına inanmıyoruz .

Büyük Küresel Bankalara Olan İhtiyaç ve Amerika'nın Rekabetçi Pozisyonu

Şirketler çeşitli büyüklük, şekil ve biçimlerde dirler. Bunun birçok nedeni bulunmaktadır. JPMorgan Chase'de, işlerimizde büyük ölçek ekonomilerinden faydalanmaktayız.

Çoğu büyük işletme için aynı durum geçerlidir.

Sektörümüzdeki ölçek ekonomileri, genelde veri merkezleri, ağlar ve yazılım dahil teknoloji, küresel markalaşma faydaları, büyük yatırım yapma kabiliyeti ile risklerin gerçekten çeşitlendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Bu ölçek ekonomilerinin lehdarları bu şirketlerin hizmet ettikleri tüketicilerdir .

Ayrıca, birçok açıdan, şirketimizin büyüklüğü doğrudan dünyada hizmet verdiğimiz müşterilerin büyüklüğüyle ilişkilidir. Büyüklüğümüz, bu büyük, çok uluslu müşterilere hizmet etmek için gerekli kaynakları destekler – ve onları desteklemek için gerekli riskleri almamıza imkan verir.

Bazı toptan satış müşterilerimiz için, 10 milyar USD ya da daha fazla köprü kredileri vermemiz ya da bu tutarda menkul kıymetleri sigorta etmemiz isteniyor. Bir günde trilyon dolarlık menkul kıymet alıp satıyoruz ve her gün 10 trilyon USD nakdi dünyanın dört tarafında dolaştırıyoruz. Bir müşteriye kredi verdiğimizde, buna döner kredi, ticaret finansmanı, ticaret kredileri, gün içi krediler ile türev krediler dahil olabilmektedir – genelde dünyada birden çok yerde – ve milyar cinsinden .

Bireysel işimizde, WaMu 'yu satın almak şubelerimizi birçok anlamda iyileştirmemize izin verdi: Ek satış personeli, her şubeyi güçlendirmek ve güncellemek; iyileştirilmiş ürünler, hizmetler ve sistemler eklemek ve her şubede 1 milyon USD tasarruf etmek. Sonuçta, bu durum müşterilerimize daha iyi ürünler ve hizmetler sunmamıza izin verdi.

Bir serbest piyasa ekonomisinde, şirketler müşteri kazandıkları için zaman içinde büyümektedirler. Bu şirketler, rakiplerine göre müşterilere istediklerini vermede daha iyi ve daha hızlı bir iş (ve bazen daha ucuza) yaptıkları için müşteri kazanmakta ve piyasa paylarını büyütmektedirler.

Birleştirme, krizlere neden olmaz ve Amerikan bankacılık sistemi diğer ülkelere göre çok daha az birleşmiş durumdadır

Amerikan bankacılık sistemi 30 yıl öncesinin yaklaşık 20,000 bankasından günümüzde yaklaşık 7,000 banka seviyesine gelmiştir.

Bu eğilim, ölçek ekonomileri ve rekabetçi avantaj aradıkça devam edecektir. Bundan, yeni açılan bankalar ve başarılı toplum bankaları olmayacağı anlamı çıkarılmamalıdır. Yalnızca, genel olarak, birleşmenin birçok sektörde olduğu gibi, devam edeceğini ifade etmektedir.

Amerikan sistemi çoğu ülkeden çok daha az birleşik durumdadır (bir sonraki sayfanın üst kısmındaki tabloya bakınız).

Her durumda, sektör birleşimi derecesi mali krizin ardındaki itici etken değildir . Aslında, daha fazla birleşik durumda olan bazı ülkeler (Kanada, Avustralya, Brezilya, Çin ve Japonya bunlardan bazıları) bu kriz sırasında hiç sorun yaşamadılar , bu yüzden, birleşmenin sorunun ana nedeni olduğunu destekleyecek bir kanıt bulunmamaktadır.

Notlar: Mevduat piyasası payı verileri yabancı bankaların şubeleri ve bağlı ortaklıkları dahil olmak üzere her ülkede yerleşik olan bankalar tarafından gerçekleştirilen işlemlerle ilgilidir. Mevduat piyasası payı, Fransa'daki ilk sekiz banka, İsveç'teki ilk yedi banka, Hollanda'daki ilk dört banka, Almanya'daki ilk üç banka ve İsviçre 'deki ilk iki bankaya dayanmaktadır. Kaynaklar J.P. Morgan ve J.P. Morgan Cazenove araştırma tahminleri; şirket raporları ve Merkez Bankası ile ticaret birlikleri verileri

GSYİH'ye göre İlk 20 Ülke	
Her ülkedeki ilk 10 Banka için Mevduat Piyasası Payı	
	% Pay
Kanada	97%
Meksika	93
Türkiye	92
Güney Kore	91
Avustralya	90
Fransa	88
Brezilya	85
İspanya	84
İsveç	84
Arjantin	76
Hollanda	76
Çin	67
Japonya	62
Hindistan	61
Rusya	61
İtalya	53
İngiltere	48
ABD	41
İsviçre	35
Almanya	26

Amerikan bankalarının küresel Pazar payını kaybetmesinden dolayı endişelenmeliyiz – çünkü gerçekten de kaybediyorlar. İki olgu bu fikri desteklemektedir:

Amerikan yatırım bankacılığı hizmetleri, gittikçe yabancı bankalar tarafından verilir hale geldi. J.P. Morgan'ın sıfırdan Amerikan yatırım bankacılığında 1 numaraya yükselmesini görmek sevindirici olsa da, Amerikan yatırım bankacılığının çok değiştiği ortadadır. Yirmi yıl önce, Amerikan yatırım bankaları Amerikan yatırım bankacılığında egemen durumdaydı – ilk 10 pozisyonda hep onlar vardı . On yıl önce, ilk 10'un dokuzunda varlardı. Geçen yıl, Amerikan yatırım bankaları ilk 10 pozisyonun sadece beşini elinde tutuyorlardı (aşağıdaki tabloya bakınız).

Amerikan bankaları önemli pozisyon kaybetti.

1989, Amerikan bankaları dünyadaki en büyük 50 finansal firmanın 44'ünü temsil ediyordu (piyasa değerine göre). 20 yıldan uzun bir süre sonra, Amerikan bankaları şu anda ilk 50'nin yalnız dördünü oluşturuyor. Bu değişimin büyük kısmı dünyanın geri kalan kısmının büyümesiyle ilgili olsa da, değişimin bu kadar hızlı ve derinden olması şaşırtıcıdır.

Amerikan bankalarının rekabetçiliğini korumasını sağlamamız önemlidir

Dünyanın lider küresel ekonomisi, Amerika için lider küresel bankalara sahip olmanın iyi olduğuna inanıyoruz. Tüm dünyadaki kuruluşlar ve yatırımcılar arasındaki sermaye akışlarına dahil olmak önemli bir fonksiyondur.

Büyük, gelişmiş kuruluşların ,bu akışları yönetmesi ve gerekirse aracılık yapması ya da doğrudan yatırım yapması gerekecektir. Küresel piyasalar gelişmiş analiz, araçlar ve uygulama gerektirecektir.

Bu görevi ABD dışında bulunan bankalara vermek ABD ekonomisi ve ABD şirketlerine zarar verebilir.
Piyasa Lideri Acenteler — Yatırım Bankası

ABD Hisse Senedi, Hisse Senedi Bağlantılı ve Borç

Ranka	1990	2000	2010
1	Merrill Lynch	Merrill Lynch	J.P. Morgan
2	Goldman Sachs	Salomon Smith Barney	Barclays Capital
3	Salomon Brothers	Morgan Stanley	Bank of America Merrill Lynch
4	First Boston	Credit Suisse	Deutsche Bank
5	Morgan Stanley	Goldman Sachs	Citi
6	Kidder Peabody	Lehman Brothers	Goldman Sachs
7	Bear Stearns	Chase	Morgan Stanley
8	Shearson Lehman	J.P. Morgan	UBS
9	Prudential-Bache Capital	Bank of America	Credit Suisse
10	Donaldson Lufkin & Jenrette	Deutsche Bank	Royal Bank of Scotland

Kaynak: Thomson Reuters. 31.12.2010 itibarıyla. Sıralamalar, 14 Mart 2011 dolar hacmine dayanmaktadır.

Not: Açık gri yazılar artık var olmayan şirketleri, turuncu yazılar ABD merkezli olmayan bankaları göstermektedir

Uzun bir süre, ABD gezegendeki en derin ve en iyi sermaye piyasalarına sahip olmuştur. Bu piyasalar yatırımcıları, yenilik yapan, yatırım gerçekleştiren ve dünya çapında büyüyen, büyük ve küçük, şirketlerle eşleştirmektedir. Dünyadaki en iyi şirketlerin ve gezegendeki en iyi ekonominin kurulmasını sağladılar . Amerika'nın finansal kuruluşları bu başarının önemli bir parçasıdır.

Hatalar yapılsa da ve değişim bariz şekilde gerekli olsa da, pire için yorgan yakmamalıyız.

Yazılmış olan yasaların bazıları ve gelecek dönemde koyulacak kuralların muhtemel yorumlarının bazıları Amerikan bankalar için rekabetçi dezavantajlar oluşturabilir. Gittikçe büyüyorlar ve izlenmeleri gerekiyor. Gerçekten de öyle :

- Amerikan bankaları artık sermaye olarak vergiden indirilebilir imtiyazlı hisse senetlerini kullanma kabiliyetine sahip değiller (yurtdışı bankalar bu yeteneğe sahipler).
- Diğer ülkelerin çoğu, Volcker Kuralını kabul etmeyeceklerini açıkça belirttiler (Paul Volcker'in, uluslararası düzenleyicilerin anladıkları zaman bu kuralı kabul edeceklerini belirtmesine rağmen).
- ABD'de kabul edilen türevlerle ilgili kuralların çoğu evrensel olarak kabul edilemez durumdadır. Belirli ülkelerin iştahı, Amerikan bankalarının türevlerde rekabet edemeyeceği beklentisiyle kabarıyor. Unutmayın ki müşteriler kendileri için en ucuz ve en etkili olan yere gideceklerdir.
- Amerikan bankalarının hem içeride hem de dışarıda yapma kabiliyetini kısıtlayan eski ve yeni yoğunlaşma sınırları mevcuttur. Bu kısıtlamaların bazıları yabancı bankalar için geçerli değildir.
- Büyük bankaların dezavantajına olabilecek banka vergileri ya da diğer keyfi vergi önergeleri bulunmaktadır – FDIC bile daha büyük bankalar üzerindeki yükün artırılması için mevduat sigortasını çarpıttı.
- Dünyanın lider ekonomilerinden çoğu bankalarının, Basel III'te istenen %7'nin üzerinde ek sermaye şartını sürdürmesini sağlayamaz.
- Bazı ülkelerin düzenlemelerinin risk ağırlıklı varlıklarda çok daha az tutucu bir hesaplama izin vermektedir.

Merkez Bankası ya da Hazine'nin Amerikan bankalarını dezavantajlı bir durumda bırakmak isteyebileceğine inanmıyoruz. Adil bir sonuç sağlamak için Amerikan liderliğinin etkili ve devrede olmasına ihtiyacımız var.

Bu durumu düzeltme konusunda hepimizin çıkarı bulunmaktadır.

Hükümet krizin kötüye gitmesini engellemek için çok büyük çaba gösterdi . Yasa koyucular ve düzenleyiciler bozulan bir sistemi düzeltmek için çok çaba gösterdiler ve gösterecekler. Mümkün olan en kısa sürede, kalan kuralları ve gereklilikleri bitirmeli ve sistemin daha hızlı iyileşmesini sağlayacak kesinliği oluşturmalıyız. Hiçbir şey, ekonomimizi büyütme ve Amerikalıların yeniden iş sahibi olmasını sağlamaktan daha önemli değildir. Düzenleyiciler de uygun olduğunda, her zaman bir şeyleri yeniden değiştirme hakkına sahiptirler.

V.SONUÇ

Yönetim ekibinizin ve Yönetim Kurulunuzun, önümüzdeki tüm fırsatlar, sorunlar ve risklere odaklanmış durumda olduğundan emin olabilirsiniz .

Düzenleyici değişiklikler konusunda, avukatlar, muhasebeciler, kredi memurları, uyum, sistem ve operasyon uzmanları ile yeni düzenleyici gereklilikler için analiz ve hazırlık yapan bankacılar ve borsa simsarlarından meydana gelen 70 proje ve çalışma ekibimiz var . Sonuç olarak, dünyanın dört bir tarafından çalışanlarımız kısmen ya da tamamen bu girişimler üzerinde çalışıyorlar.

Hem lafzı hem de ruhu bakımından yeni kurallar ve gerekliliklere uymamızı sağlayacağız ve yaptığımız her şeyin, nerede olursak olalım, her şeyden önce müşteri düşünülerek yapıldığından emin olacağız . Ürünlerimizde, hizmetlerimizde ve fiyatlarımızda çeşitli değişiklikler yapmayı beklerken, bunu mümkün olan en müşteri dostu şekilde yapmaya çalışacağız.

Geleceğe umutla bakarken, , şirketiniz için inanılmaz fırsatlar görüyoruz ve dünya çapındaki ekiplerimiz kendilerini bu fırsatları takip etmeye adanmış durumdadır. Mümkün olan her şekilde, ekonomik iyileşmeyi desteklemeye devam ediyoruz.

Toplumların , herkes kendine düşen görevi yaptığında toplum olduğuna inanıyoruz. Bizde bize düşen görevi sorumlu tüzel vatandaş olarak ve dünyadaki toplumlara yardımcı olarak yerine getirmeyi amaçlıyoruz. Kapsamlı çabalarımızla ilgili ayrıntılı bilgileri jpmorganchase.com/forward adresinden elde edebilirsiniz.

Çalışanlarımız çoğu zaman çetin koşullarda da olsa olağanüstü bir iş yapmaktadırlar. Umarım siz de onlarla benim kadar gurur duyuyorsunuzdur.

İmza
Jamie Dimon
Başkan ve CEO
4 Nisan 2011

Yatırım Bankası

“ J.P. Morgan’ın finansal gücü, müşteri tabanı ve kabiliyetleri eşsizdir ...müşterilerimize küresel olarak büyürlerken hizmet edecek konumda bulunuyoruz.”



2009 sonlarında, Varlık Yönetiminde geçen 10 yıldan sonra yeniden Yatırım Bankasına katıldım . Açıkçası, dünya GSYİH’sinin neredeyse iki katına çıkıp dijital devrimin tüketicileri, işletmeleri ve ülkeleri küresel ölçekte etkilediği on yıllık süreçte birçok değişiklik oldu.

İşimiz için özellikle anlamlı olan üç değişikliği vurgulamak isterim. Birincisi, teknoloji ticaret ve bankacılıkta destek olmaktan çıktı; artık J.P. Morgan’ın müşteri teklifinin bir parçasını oluşturuyor. İkincisi, uzun süre gelişmekte olan olarak anılan Çin gibi ülkeler, güçlü ve önemli konuma geldikler.; bu eski etiket artık yakıştırılmıyor. Üçüncüsü, J.P. Morgan küresel finansa rakipsiz bir finansal güç, kabiliyetler ve müşteri tabanı ile hem evrensel bir banka hem de lider bir yatırım bankası haline geldi.

Yatırım Bankası şu anda yaklaşık 16,000 yatırımcı müşteriye ve 5,000 ihraç eden müşteriye hizmet vermektedir. Finansal krizin payımızı arttırmamıza yardımcı olduğuna şüphe yok – biz güvenli limandık ve sonrasında, iyileşme gelince, bir fırsat limanı haline geldik.

Neyse ki, başarıyı çantada keklik gibi görmek bizim yapımızda olan bir şey değil – sürekli olarak müşteri güvenini kazanmak ve yeniden kazanmak firmamızın kültürüdür.

2010 Sonuçları: Rekora Yakın Performans

Yatırım Bankası, sağlam getiriler elde etti. Net gelir , 26 milyar USD ciro ile 6.6 milyar USD seviyesinde gerçekleşerek 2009’un rekor seviyeleri az farkla kaçırılmış oldu . ROE (öz sermaye getirisi) 40 milyar USD’lik sermayede %17 seviyesindeydi – dönem için belirlediğimiz hedef. J.P. Morgan’ın borç piyasalarındaki liderliği, yatırımcı güveni ve düşük faiz oranlarıyla birlikte, kuruluşların bilançolarını uzun vadeli büyüme için hazırlamalarına imkan verdi. Körfez petrolü sızıntısı, bağımsız borç endişeleri ve mevzuat belirsizliği piyasaları zorlamış olsa da müşteriler iyi bir ilerleme sağladılar. Ayrıca, yıl ortasında gelen “borsadaki çöküş” teknolojinin denetimi geride bırakabileceğine dair bizi bir kez daha uyardı.

İyileşmede başı çeken müşteriler, çeşitli kamusal ve özel sermaye artışları için J.P. Morgan’ı seçtiler. General Motors, Çin Tarım Bankası ve Novartis gibi birçok önemli müşteri ile çalışmaktan dolayı kendimizi şanslı hissediyoruz.

Rusya ve Brezilya gibi önemli ülkelerde yerel kabiliyetler kazanarak piyasa yapma etkimizi genişlettik. Çin'in menkul kıymetler ortak girişimimizi onaylaması, ülke içindeki varlığımızın artması ve yurtiçi aracılık taahhütlerine katılma kabiliyeti anlamına geliyor. Geçen yılki ilk beş halka arzın üçü, dolar hacminin neredeyse %40'ını oluşturarak Çin'de gerçekleşti .

Likidite, türev defteri yeniden konumlandırması ve işlem disiplinine ağırlık verilmesi, şimdiye kadar ki en iyi ciro risk ilişkimizin ortaya çıkmasını sağladı. Son beş üç aylık dönemin üçünde işlem günü zararı yaşanmadı.

Sempre iktisabı, özellikle petrol ve baz metallerde beceri ve kapasiteyle birlikte 1,000 müşterilik katkı yaptı.

J.P. Morgan şu anda tüm önemli fiziki ve finansal emtia piyasalarında müşteri ihtiyaçlarını karşılamaktadır.

Üst yönetim ile ileri sayısal ve programlama yeteneğiyle birlikte Piyasalar Stratejileri grubumuzun kurulması elektronik işlem ve ilişkili girişimlere odaklanmamızı sağlamıştır.

Son olarak, sektörümüzde dolar ücret başına hissedarlara risk düzeltmeli kazançlarda en yüksek oranı sunmada çok büyük adımlar attık.

2011 Öncelikleri: Karmaşık Küresel İhtiyaçları olan Müşterilere Hizmet Etmek

Geçen yıl, yatırım bankacılığı ücretlerinde 1 numaradaki yerimizi korumamız sevindirici olsa da, tabloların yaptıklarımızın hepsini ya da müşteriler için en önemli olan hususları yansıtmadığının farkındayım. Müşterilerimize ve dolayısıyla bize iyi hizmet eden işimizin kalitesi ve uzun vadeli odaklanmamızdır.

Büyüme , başta emtialar ve hisse senetlerinde olmak üzere, bazı işlerde görülse de, Küresel Piyasaların dengeye gelmesine hazırlanmalıyız. İyi bir başlangıç yaptık ve geçen yıl bu zamana göre müşteri akışları ve işlemler daha güçlü . Finansman faaliyeti ile satın alma & birleşme, müşterilerin güveni arttıkça ve bilançodaki nakitlerini kullanmaya başladıkça hızlanmalıdır. Sınır ötesi, dönüşebilir satın almalarda beklenen geri dönüş için iyi konumdayız .

En büyük fırsatımız ve zorluğumuz, firmayı her geçen gün daha karmaşık hale gelen küresel ihtiyaçları olan müşterilere sunmaktır. Yönetim liderliği yapmaları ve müşteri kapsamını desteklemek için 360 derece denetim sağlamaları amacıyla deneyimli insanları kadromuza kattık .

Küresel Kurumsal Banka girişimi mevcut ve gelişmekte olan çok uluslu müşterilere daha iyi hizmet edebilmemize yardımcı oluyor.

Elektronik kabiliyetleri arttırma, platformları birleştiren ve verimliliği arttıran, çok yıllı teknoloji programı halen devam etmektedir.

Teknolojide son nokta diye bir şey yok, verimliliği, yeniliği ve rekabetçiliği getiriyor.

Kapsamlı bir ortam, yetenek savaşını kazanmanın anahtarıdır. En büyük havuzdan en iyi insanlar, hissedarlar için daha fazla görüş, daha iyi müşteri çözümü ve mali performans anlamına geliyor.

İstisnai çalışanlar, doğru araçlar, ilgili iş kollarında iyi ivme ve etkileyici liderlik (Varlık Yönetimi, Ticari Bankacılık, Bireysel Finansal Hizmetler ve Hazine ile Menkul Kıymetler Hizmetleri) – müşterilerimiz ve hissedarlarımız için artan etkinlikle yararlandığımız iç kaynaklar zenginliğine eklenirler.

Bu sıra dışı kuruluşun bir parçası olmaktan çok mutluyum; J.P. Morgan'da yatırım bankacısı olmak hiç bu kadar heyecan verici olmamıştı.

İmza

Jes Staley

Yatırım Bankası CEO'su

2010 Başlıklar ve Başarılar

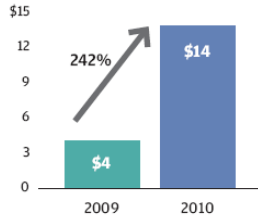
- 100'den fazla ülkede faaliyet gösteren müşterilere hizmet eden 5,500 satış ve işlem profesyoneli, 2,000 bankacı, 800 araştırma analisti (a)
- dünyanın dört bir tarafında günde 3 milyon işlem gerçekleştiren 110 işlem masası ve 23 işlem merkezi (a)
- Uluslararası büyüme; Çin ve Brezilya'daki personel sayısı %40'ın üzerinde artış gösterdi (a)
- 2007 yılından bu yana Küresel Piyasalar cirosu neredeyse iki katına çıktı (a)
- %8 piyasa payıyla küresel IB ücretleri sıralamasında 1. sıradaki yerini korudu (b)
- Müşterilerinin 505 milyar(b) USD sermaye bulmasına yardımcı oldu, tüm diğer şirketlerden 18 milyar USD daha fazla:

— küresel borç piyasalarında neredeyse 440 milyar USD

— küresel hisse senedi piyasalarında 65 milyar USD'nin üzerinde

- Amerikan eyalet ve yerel hükümetleri, kar amacı gütmeyen kuruluşlar, sağlık kuruluşları ile eğitim kurumları için neredeyse 90 milyar(a) sağladı
- Kaliforniya'ya , 2010 yılının en büyük belediye işlemi olan, 10 milyar USD 'lik tahvil ihracında yardımcı oldu (c)
- tüm dünyada 420 müşteriye 350 milyar USD 'den fazla kredi vererek piyasaya liderlik yaptı(b)

J.P. Morgan Liderliğindeki ABD Dışı Borsa Halka Arz Hacmi (b)
(milyar cinsinden)



- Şimdiye kadar yapılmış en büyük ikisi dahil olmak üzere 353 öz kaynak işlemi gerçekleştirdi (b)

— General Motors: 23 milyar USD

— Çin Tarım Bankası : 22 milyar USD

- Dünya genelinde , %15 hisseyle, 311 açıklanmış birleşme ve satın alma konusunda müşterilere danışmanlık yaptı (b)
- Kapsamlı emtia çözümleri sunmamıza imkan verecek şekilde seçkin Sempra varlıklarının iktisabını tamamladı
- Kurumsal Yatırımcının Tüm Amerika Araştırma anketlerinde hem ABD Hisse Senedi ve Sabit Gelir oylamalarını ilk kez kazandı
- Universum tarafından yapılan bir oylamada tüm dünyadaki lisans öğrencileri tarafından En İyi Finansal Hizmetler Firması seçildi

(a) Dahili bildirim

(b) Dealogic

(c) SDC Thomson

Bireysel Mali Hizmetler

“Acentemizi,
başka hiçbir
şirkete
değişmem .”



JPMorgan Chase, tarihimizdeki en zor dönemlerden bir tanesinin atlatılmasından sonra bile çok sayıda büyüme fırsatıyla Amerika'daki en cazip bireysel finansal hizmet acentelerinden birinse sahiptir. Müşterilerimize harika bir hizmet ve hissedarlarımıza mükemmel bir değer sunmaya devam etmemizi sağlayacak ölçek, teknoloji ve çalışanlara sahibiz.

Bireysel Mali Hizmetler (RFS) çeşitli yerlerde tüketiciler ve küçük işletmelere hizmet etmektedir: Banka şubelerinde şahsi hizmet, oto bayileri ve okul maddi yardım ofisleri; telefon bankacılığı; ATM, çevrimiçi ve mobil bankacılık. RFS gücünü iki işteki kapsamından almaktadır: Bireysel Bankacılık ve İpotek Bankacılığı, Oto ve Diğer Tüketicilere Kredi Verme. 29,000 şube personelimiz 30 milyon RFS müşterimize mevduat ve tasarruf hesapları, kredi ve banka kartları, konut, özkaynak ve işletme kredileri, oto kredileri ile yatırım danışmanlığı konusunda yardımcı olmaktadır. 23 eyalette, müşterilerimiz 5,300 banka şubemizi ve ülkedeki en büyük ağlardan birisi olan 16,000 ATM'lik ağıımızı kullanmaktadır.

Şubelerimiz aynı zamanda Ticari Banka ve Özel Banka dahil olmak üzere diğer iş kollarından müşterilere hizmet etmek için kullanılmaktadır .

İpotek Bankacılığı, Oto ve diğer Tüketici Kredileri neredeyse 9 milyon konut ipoteği için hizmet vermektedir ve kredi memurları ve muhabirler aracılığıyla yeni krediler sağlamaktadır. Müşterilerimiz aynı zamanda ülke genelindeki 16.000'in üzerinde oto satış temsilcisinden oto finansmanı ve 2.200 okul ve üniversiteden öğrenci kredisi alabilirler.

Chase'in bireysel acenteliğinin değerine olan inancımı korurken, geçen iki yılda elde ettiğimiz sonuçlardan daha iyisini elde edebileceğimizi biliyorum. Neyse ki, acenteliğimizin esas gücü RFS'ye 2011 ve daha sonrasında büyümesini üzerine inşa edebileceği bir temel vermektedir: İpotek portföyümüz karlılığa adım adım yaklaşırken, şube ağıımızı ve o şubelerdeki ürün tekliflerimizi genişletmeye devam edeceğiz.

2010 Sonuçları: Devam Eden İpotek Zararları ile Telafi Edilen Somut Bireysel Kazançlar

2010 için, RFS 31.8 milyar USD'lik ciro üzerinden 2.5 milyar USD'lik net bir gelir , %9'luk özkaynak getirisi elde etti

2009 yılına göre iyileşme görülmesine rağmen, bu sonuçlar bu işletmelerin yakalayabileceğinin ve bizden beklemeniz gerekenin çok altındadır. Ana bankacılık ve kredi verme işlerimiz, iyi performans sergiledi ve yıl boyunca somut organik büyüme sergiledi ancak bu sonuçlar kısmen artan kredi zararları ve ipotek yeniden satın alma giderleri ile telafi edildi. Ayrıca, birçoğu sigortadan tazmin edilme durumunda olan konut kredisi portföylerimiz için kredi zararı karşılıklarımızın için eklemeler yaptık.

Kıyaslamak için, Konut Kredisi portföylerimizi ve yeniden satın alma giderlerimizi hariç tutarsak, RFS kazançları %37 ROE ile 6.7 milyar USD seviyesindeydi Bu da, ipotek portföylerindeki zararlar boyut olarak küçüleceğinden ve sonunda kazançlara olumlu katkı yapacağından, RFS kazanç gücünü temsil etmektedir.

Konut Kredisi

Konut Kredisi işimiz çalkantılı bir dönemden geçmeye devam ediyor . Washington Mutual'dan iktisap edilen krediler ve bazı Chase kaynaklı krediler berbat bir performans göstermeye devam etti. Zararlar ve temerrütler, en yüksek değerlerden aşağı indi ancak halen kabul edilemez yüksek seviyelerdedir.

Konut Kredisi portföylerimiz 2010 yılında 4.2 milyar USD zarara uğradı (yeniden satın alma giderleri dahil). Aynı zamanda, yeniden finansman patlamasından faydalandık ve üretimdeki net gelir (yeniden satın alma zararları hariç) %58 artış gösterdi Olası zararlar, karlı yeni işletmeleri almaya odaklanırken miras portföyünde yüksek gözükecek olduğundan önümüzdeki birkaç yılda bu iki farklı konuyu yönetmeye devam edeceğiz. (Bakınız sayfa 38'deki ipotek işiyle ilgili görüşüme bakınız.)

Bireysel Bankacılık

2010 için, Bireysel Bankacılık önceki yıla göre %7 düşüşle 3.6 milyar USD'lik net gelir bildirmiştir. Net ciro, düşük mevduatla bağlantılı ücretlerden etkilenen, daha yüksek banka kartı geliriyle ve daha geniş kapsamlı mevduat ürünlerine geçişle telafi edilen %2 düşüşle 17.6 milyar USD'ye indi.

Her yıl 3 milyon yeni müşteri ekleyen , Bireysel Bankacılık acenteliğimiz ülke çapında güçlü ve artan marka tanınırlığı ile büyüme yoluna devam ediyor. İktisaplar hariç, net gelirimiz 2005 yılından bu yana %9 birleşik yıllık büyüme oranında büyümüştür.. Bu büyümeyi sağlamak için, uzun vadeli odağımızı, iktisap ve müşteri ilişkilerini derinleştirme ile sürekli olarak geleceğe yatırım yapmaya yönlendirmiş durumdayız.

2010 yılında, 154 yeni şube açtık ve 3,700 kişisel bankacı, neredeyse 600 kredi memuru ve 450 işletme bankacısını müşterilerimize daha iyi hizmet verebilmek için kadromuza kattık. 1.5 milyon net yeni mevduat hesabı açtık ve şube başına satış üretimimizi %16 yükselttik Hane başına neredeyse yedi ürün olan çapraz satış oranımız sektördeki en yüksek oranlardan bir tanesidir.

Sadece büyümekle kalmıyoruz aynı zamanda müşterilerimize daha iyi hizmet vermek için sürekli çalışıyoruz – örneğin, 2010 yılında gerçekleşen, yeni akıllı telefon uygulamalarıyla mobil bankacılıktaki yenilik. 17 milyondan fazla müşteri, çevrimiçi hizmetlerimizi kullanmakta, bu rakam da 2006 yılından bu yana %36'nın üzerinde yıllık toplam büyüme oranını göstermektedir. Son olarak, Chase şubelerini ünlü yapan kişisel dokunuşa değinirsek, daha iyi danışmanlık ve hizmet sunmak için çabalayan harika çalışanlarımız sayesinde işimizin temel taşı olarak kalmaya devam ediyor.

2011 Öncelikleri: Ağımızda Genişletilmiş Tekliflerle Şube İşimizi Büyütmek

Geçen yılın sonuçları, işimizi büyütmeye yaklaşımımızın sağlamlığını doğrular niteliktedir .

İleri giderek, bu zor zamanlarda bizi ayakta tutan müşterilerimiz ve çalışanlarımıza odaklanmaya devam etmek niyetindeyiz.

Organik büyümeye odaklanmaya devam etmek, birinci hedefimizdir.

Tüketicilerimiz ve işletmelere sunacağımız, rakiplerimizin çoğundan daha fazlasına sahibiz, sırtımızı dayadığımız JPMorgan Chase istikrarından hiç bahsetmiyorum bile.

2010 Başlıklar ve Başarılar

• 2010 yılındaki zor ortama rağmen,, aşağıdakiler dahil Bireysel Bankacılık acenteliğimizde güçlü bir büyüme elde ettik:

— Bir yılda İşletme Bankacılığı işlemleri %104 arttı

— Şube ipotek işlemleri %48 arttı

— Dönem sonu mevduatları %3 artışla 344.2 milyar USD

— Vadeli hesaplar %6 artışla 27.3 milyar USD

— Yatırım satışları %8 arttı

• 2010 yılında küçük Amerikan işletmelerine 10 milyar USD yeni kredi verme hedefini aştık. İşletme Bankacılığı, Ticari Banka ve İş Kartı işletmeleri aracılığıyla 20 milyon USD'den az yıllık satışı olan 250.000'den fazla küçük işletmeye kredi verdik .

2010 yılında, Chase'in firmada küçük işletmelere verdiği kredi %50'den fazla arttı.

○Amerika'da 1 numaralı Küçük İşletme Yönetim kredi vereni olduk

• Oto Finans %20 artışla 2.8 milyar USD toplam ciroda, %117 artışla 832 milyon USD net gelir kazanarak 2010 yılında rekor bir performans elde etti

• müşterilerimizin sahip olduğu ürün ve hizmetlerin sayısını %7 arttırarak müşteri ilişkilerimizi derinleştirdik (%6.26'dan %6.68'e)

• New York (16.7%), Dallas (13.6%), Houston (16.2%) ve Chicago (12.9%) dahil kilit şehirlerde , 1 numaralı mevduat piyasa payını elde ettik.

• Konut Kredisinde Pazar payımızı %8.6'dan %10.4'e yükselttik

• Bugüne kadar, neredeyse 500,000 haczi önledik ve 1 milyondan fazla değişiklik teklif ettik

• Kredi alanlara kişisel danışmanlık vermek için ülke çapında 17 Chase Ev Sahipliği Merkezi açtık, bu merkezlerin sayısını 51 'e çıkarttık ve yeni merkezler de yolda

2011 yılında, müşterilerimize hizmet etmek üzere şubelerimizdeki personel sayımızı arttırmaya devam ediyoruz . Şubelerde ise, ülke çapındaki etkimizi arttırmada büyük başarı elde ettik – 2002 yılından bu yana kurulan 1,000 şube 2010 yılı itibariyle vergi öncesi karımıza 150 milyon dolar ek yapmıştır, bu rakamın da 2018 yılında 1 milyar doların üzerine çıkmasını bekliyoruz. Önümüzdeki beş yılda, mevcut pazarlarımızda 1,500-2,000 şube daha kurmayı ve bu şubelerin de 1.5 milyar dolar ile 2.0 milyar dolar arasında vergi öncesi gelire katkı yapmasını bekliyoruz.

İş kolumuzda, sonuca büyük etki edecek birçok büyüme fırsatını da takip ediyoruz. Varlıklı müşteriler için, 2011 yılında personel, teknoloji, ürünler ve kişiye özel hizmet alanında ilgili yatırımlarla birlikte 50 yeni Chase Özel Müşteri lokasyonu açmayı planlıyoruz; 2013 yılına kadar başta New York, Chicago ve Los Angeles olmak üzere 150'den fazla lokasyona ulaşmış olacağız. Başta WaMu etki alanı olmak üzere İşletme Bankacılığı segmentimizi de büyütüyoruz. Sadece o piyasalarda, İşletme Bankacılığı bir yıl önceki neredeyse sıfırlık orandan artış göstererek 2010 yılında 878 milyon dolar kredi kullandırmıştır; genişlememiz zaman içinde yıllık vergi öncesi gelirden 1 milyar dolar kazanç sağlayabilir. Son olarak, anında çıkan banka kartları , QuickDepositSM ve Chase Instant Action AlertsSM gibi müşterilerimize yönelik yeni ürünler ve hizmetler geliştirmede liderliğimizi geliştirmeye devam ediyoruz.

Son birkaç yılın deneyimleri, güçlü iş temelleri üzerine kurulu mükemmel bir şirketimiz olduğu konusunda şüphe olmadığını gösteriyor. Bu şirket, önemli bir ekonomik fırtınayı atlattır ve gelecekte meydana gelebilecek şoklara dayanacak sağlamlıktadır. Ancak daha da önemlisi, şirketimiz büyümeye ve güçlenmeye uygun bir konumda bulunmaktadır. Şirketimizi kimseninkine değişmem. Chase'in bir mensubu olmak için çok iyi bir devirdeyiz ve daha da iyi olacağına inandığım gelecek günleri sabırsızlıkla bekliyorum.

(İmza)

Charlie Scharf

CEO, Bireysel Mali Hizmetler

CHARLIE SCHARF İLE İPOTEKLER ÜZERİNE BİR SORU&CEVAP

Geçen birkaç yılda yapılan hatalardan birçok ders çıkarttık ve şirketin sorunlu ipotek portföyünü daha iyi hale getirmek için her gün çalışıyoruz. Burada, müşterilerimiz ve hissedarlar tarafından düzenli olarak sorulan bazı soruları yanıtlayacağım.

Firma, ipotekler konusunda ne tür hatalar yaptı ve gelecekte bu hatalardan nasıl kaçınabilir?

Doğrusu, bazı gerçek temelleri kaçırdık. Stres senaryolarımız, yeteri kadar şiddetli değildi. Riskimizi değerlendirmek için fazlasıyla geriye dönük istatistiksel verilere bel bağladık .

Birkaç yılda, genelde küçük miktarlarda da olsa birçok aracılık taahhüdü sürecini ve gerekliliğini değiştirdik ancak kümülatif olarak zaman içinde, bu küçük değişiklikler tam olarak anlayamadığımız şekilde risk profilimizi değiştirecek şekilde birleşti.

En önemlisi, zamanla olan bu değişikliklerin (hükümet politikasıyla birlikte) konut fiyatları üzerindeki etkisini anlamadık. Tüm bu faktörler, kazançlarımıza göre aşırı büyük olan bir risk profiline katkı yaptı. Sektörde bu hataları yapanın bir tek biz olmadığını biliyoruz ancak kendimizi daha yüksek standartta tutuyoruz ve bir daha bu temelleri kaçıramayacağımızı biliyoruz. Aracılık taahhüdü standartlarımızı, süreçlerimizi, analizlerimizi ve risk hakkında düşündüklerimizi değiştirdik ve bu sorunlar ve gelecekte de bunlar gibi sorunlardan kaçınacağımıza inanıyoruz .

JPMorgan Chase tüm bu risklere rağmen konut kredileri vermeli midir?

Evet Ev sahipliği, Amerika'daki çoğu insanın hedefidir ve öyle olmaya devam edecektir, biz de insanları bu konuda desteklemek istiyoruz. İpotek reformunu destekliyoruz ve sorumlu ev sahipliğini destekleyen sağlıklı, ihtiyatlı bir ipotek piyasasının elde edilebileceğine inanıyoruz.

Ayrıca, müşterilerimizin bir numaralı mali ürünler sağlayıcısı olmanın harika bir ev kredisi sağlayıcısı olmamız gerektiği anlamına geldiğine inanıyoruz. Banka şubelerimiz aracılığıyla sahip olduğumuz dağıtım kapasitesi ve 55 milyondan fazla müşteriyle sahip olduğumuz ilişkiler Amerika'nın bir numaralı ev kredisi tedarikçisi yapıyor. Bireysel ve kredi kartı işletmeleri aracılığıyla, bu milyonlarca müşteriyle neredeyse her gün iletişim halindeyiz ve finansal sağlıklarını ve genelde uzun vadeli isteklerini çok iyi biliyoruz. Hedefimiz, bu müşterilere diğer ürünlerimiz ve hizmetlerimizle aynı şekilde ipotek sağlamaktır.

İpotek pazarının sağlığı konusunda okuduklarımız göz önüne alındığında, JPMorgan Chase'in ipotek portföyünün mevcut durumu nedir?

Sadece kendi firmamız için söylemem gerekirse, ipotekler ve konut kredilerine 1.2 trilyon USD veriyoruz — sayı olarak 9 milyondan biraz az — bu rakam da tüm pazarın yaklaşık %12'sini temsil ediyor. Muhtemelen, ipotek sektörü hakkında bazıları doğru, çoğu doğru olmayan birçok endişe verici şey okumuşsunuzdur. Bu istatistik sizi şaşırtabilir: Hizmet verdiğimiz ipotek müşterilerinin %90'dan fazlası evlerinin değeri ne olursa olsun zamanında ödeme yapmaya devam ediyorlar. Bu durum, sektörün büyük kısmı için geçerlidir. Neyse ki, — ister ipotek ister başka türden bir borç olsun— kredi alan çoğu insan geri ödeme yükümlülüğünü yerine getirmektedir.

Ne yazık ki, ekonomik ortam bazı müşterilerin ödemelerini yapmasını zorlaştırdı. Çalışkan insanlar işlerini kaybettiler ya da gelirleri düştü . Hissedarlarımız, hizmet ettiğimiz toplumlar ile iş yaptığımız müşterilere karşı evlerini kaybetmek istemeyen

ancak geçici ekonomik sıkıntılar nedeniyle ödeme yapmakta zorlanan kişilere karşı sorumluluğumuz var. O insanlara yardım edecek bir dizi programımız var.

JPMorgan Chase ne zaman bir ev sahibinin evini haczetmek zorunda kalır?

Basitçe söylemek gerekirse, evleri haczetmek istemiyoruz . Haciz, herkes için en son ve en kötü seçenektir: Birey, toplum, konut pazarı ve genel anlamda ekonomi — ve elbette firma . Değişikliğe kıyasla, hacizde altı kat daha fazla para kaybediyoruz .

Üzücü olan şu ki bazı kredi alanlar için haczin tek yol olmasıdır. Ortalama kredi, sonunda haciz gerçekleştiğinde 14 aydan fazla bir süre temerrüde düşmüştür. Hacettiğimiz evlerden, %57'si malikler tarafından kullanılmıyor , bunlardan yarısından fazlası haciz sırasında boştu.

%10'luk kısım malikler tarafından kullanılıyordu ancak haciz sırasında boştu ve kredi alanların başka bir alt grubu onlarla iletişime geçme çabalarımıza yanıt vermedi, yapılandırmaya başvurmadı veya gerekli belgeleri getirmedi.

Haczi önlemek için elimizden geleni yapıyoruz.

Temerrüde düştükten kısa süre sonra her müşteriye ısrarla ulaşmaya çalışıyoruz. Ödeme gücünü yaşayan ve halen evinde yaşayan bir müşteri için, hedefimiz krediyi yeniden yapılandırmaktır. Bugüne kadar, yeniden yapılandırma ile açığa satışlar ve diğer programlar yoluyla neredeyse 500,000 haczi önledik ve 1 milyondan fazla yeniden yapılandırma önerdik, 285,000 adedi tamamlandı. Gerçekleştirdiğimiz iki katı kadar haczi önledik.

Bununla beraber, bize ödeme yapabilecek olup da sırf evlerinin değeri düştüğü için ödeme yapmayanlara yardımcı olmak bizim sorumluluğumuz değildir.

Şirket, neden bir ev sahibinin evini haczediyor ?

Genel olarak, yeniden yapılandırma ya da diğer çözümlerle yardımcı olamadığımız kişiler için, haczi gerçekleştirmemizin üç nedeni bulunuyor: 1. İpotek alan yanıt vermiyor. Bize yanıt vermeyen ya da gerekli bilgileri bize göndermeyen insanlara yardımcı olamayız. Ne yazık ki, ev sahiplerinin yaklaşık %20'si, temerrüde düştüklerinde kendileriyle iletişim kurmak için Chase 'in 100'den fazla girişimine yanıt vermemektedir.

2. Doğru belgeler bize ulaşmıyor.

Kredi alanların yaklaşık %70'i yeniden yapılandırma başvurusu için gerekli belgelerinin hiçbirini ya da hepsini göndermiyor. Yeniden yapılandırma programı, yeniden yapılandırmayı karşılayabilecek olan insanları belirlemek için her kredi alandan belirli belgeler istemektedir. Bunları söylemesi yapmaktan daha kolaydır .

3. İpotek alan, ipoteği ödeyemez hale gelmektedir. Sonunda, kalan %10'dan, çoğunluğuna yeniden yapılandırma önerilir ancak tüm gerekli ödemeleri yapamazlar. İpotek alanların küçük bir kısmının yeniden yapılandırma başvurusu, mevcut ipotek ödemelerini yapabilecek durumda oldukları tespit edildiğinden reddedilir.

Ayrıca, kendi evinde yaşamaya devam edebilen her müşterinin, evinde yaşamaya istekli olmadığını öğrendik. Bu durumlarda, en iyi çözüm o müşteriye açığa satış ya da yerine bir sözleşme ile mevcut evlerinden çıkmalarına yardımcı olmamızdır. Bu çözümleri uygulamak için, başka bir konuta taşınırken yardımcı oluyoruz.

Yukarıda belirtilen üç nedene ek olarak, bazı insanların ipotek başvurularında bazı bilgileri kasıtlı olarak yanlış beyan ettiğini de belirtmek zorundayım. Örneğin, gelirlerini fazla beyan ediyorlar ya da oturmaları için değil yatırım amaçlı emlak alıyorlar. Bu insanlar, sisteme herkesi etkileyen hasarlar veriyorlar. Bu bireylerin, gerçekten de evlerinde kalmak için mücadele eden ev sahiplerine gitmesi gereken yardımdan yararlanmamaları için çaba gösteriyoruz.

Sorunlu ev sahiplerine yardımcı olmak için JPMorgan Chase ne gibi önlemler almıştır?

Sorunlu ev sahiplerine yardımcı olmak için 6,400 kişinin işe alınması ve 2,600 mevcut personelin görevinin değiştirilmesi dahil önemli kaynakları bu iş için ayırdık. Birebir danışmanlık vermek için ülke çapında 51 Chase Ev sahipliği merkezi açtık ve 2011 sonuna kadar bu merkezlerden 30 tane daha açmayı planlıyoruz. Bu güne kadar bu merkezlerden 120,000 'den fazla müşteriye yardımcı olduk . Ayrıca, geniş çaplı kredi alanlara ulaşma etkinlikleri düzenledik ve bu etkinliklerde 60,000'den fazla ev sahibi ile görüştük.

İpotek piyasasının son birkaç yıldır herkes için çok sancılı bir dönemden geçtiğine hiç şüphe yok. Ülkenin bazı bölümlerinde iyileşme işaretleri görüyoruz ve haciz sorunlarını geride bırakmak için çaba gösteriyoruz. Ekonomide çarkları yeniden yürütmek için üzerimize düşeni yapmak istiyoruz.

Kart Hizmetleri

“2011’e girerken, tüm zamanlardan daha fazla müşteri bizim ürünlerimizi kullanıyor .”



2010 yılında, Chase Kart Hizmetleri , müşteri kazandığımız ve tüketici ödemeleri pazar payımızı yükselttiğimiz için işini gelecek için konumlandırmada büyük bir ilerleme kaydetmiştir. 2011’e girerken, tüm zamanlardan daha fazla müşteri bizim ürünlerimizi kullanıyor .

JPMorgan Chase ‘in gücü, Kart Hizmetlerine, kredi kartı sektörü tarihin en kötü üç yılında, portföyünde cesur yatırımlar yapması için kabiliyet kazandırdı: İş kartı hamilleri için kaynaklarımız gibi yenilikçi yeni ürünler; tüm diğer kart sağlayıcılardan daha geniş tabanlı bir ödül platformu ile tüketici ihtiyaçlarını doğrudan karşılayan çıktı açan hizmetler. Bu ürünler ve hizmetler , yalnızca tekliflerimizde gündelik değer gören değil aynı zamanda hedeflerine doğru ilerlemelerinde kendilerine yardımcı olmamız için bize güvenen Chase kart üyeleriyle güçlü ve kalıcı ilişkiler kurmamıza imkan veriyor.

Chase’in kısa süre önce tanıttığı ürünler ve özellikler tüketici piyasasının hayati, karlı segmentlerini hedef almaktadır. Bilgili ödül odaklı tüketicileri hedef alan Chase FreedomSM; zenginler piyasasını hedef alan Chase SapphiresSM; iş kartı kullanıcılarına yönelik InkSM from Chase; tüketicilerin hesabını bilmesine yardımcı olan Chase BlueprintsSM ve Ultimate RewardsSM programımız müşterilerimizin harcamaları için daha fazla ürünlerimizi kullanmasıyla, kısa sürede cesaret verici başarılarla imza atıldılar.

Zorlayıcı yıllardan sonra, Kar Hizmetlerinin durumu hakkında hiç bu kadar kendimden emin olmamıştım. Müşterilerimize paralarını yönetme konusunda yardımcı olmak için çalışırken (bu işin altında ezilmeden), Kart Hizmetleri 2011 yılına kredi piyasaları iyileşirken ve tekliflerimizi daha da vazgeçilmez hale getirmek için güçlü bir konumda giriyoruz.

2010 Sonuçları: Satışlar ve Pazar Payı Ürün Artışıyla Birlikte Yükselişte

Kart Hizmetleri, tüm müşteri segmentlerinde birkaç kilit alandaki iyileştirmelerle 2010 yılını tamamladı. 2009 yılındaki 2.2 milyar USD'lik net zarara kıyasla net gelir 2.1 milyar USD seviyesindeydi. İyileşen sonuçlar, kısmen düşük net gelirle dengelenen, düşük kredi zararları karşılığıdır. Washington Mutual (WaMu) portföyü haricinde, 2010 yılı satış hacmi rekor seviyedeki 302 milyar USD seviyesindeydi ve bu hacim müşterilerin ürünlerimizi günlük ihtiyaçlarında daha sık kullandığını gösteren bir göstereydi.

Finansal krizin başladığı yıl olan 2008 yılıyla başlayarak, Chase kart ürünlerinde sürekli olarak satış pazar payı elde ettik. O üç yılda, en yakın rakibimizle aramızdaki puan farkını 74 baz puana çıkararak, pazar payında 234 baz puan elde ettik. Chase'in kart ürünleri pazarda kazanıyor ve kilit müşteri segmentlerinde pay elde ediyor.

2008 yılındaki 200'den 2010 yılındaki 80'e indirerek eş marka ortaklığımızı geliştirdik, sadece Chase 'i Hyatt Hotels ve Ritz-Carlton gibi dünyanın en iyi markalarıyla aynı seviyeye getirmeye odaklandık.

Kredi yönetimi stratejimiz, 2008 yılından bu yana 50 milyar USD'lik kullanılmayan krediyi çıkartarak etkin olmayan hesapları kapattığımızdan ve yüksek riskli müşteriler için kredileri düşürdüğümüz ve yeni müşteriler için ortalama krediyi düşürdüğümüzden kredi zararı eğilimlerinin iyileşmesini sağlamıştır. Müşterilerin borç-gelir oranı ile toplam banka kartı borcu ve FICO puanına bakarak, risk değerlendirmesine yaklaşımımızı değiştirdik.

2011 Öncelikleri: Tüketici Piyasaları İyileşirken Müşteri İlişkilerinden Yararlanmak

İleriye bakarak, artan işsizlik seviyelerinden, belirsiz bir düzenleyici ortamdan ve büyümeyi sürdürmenin zorluklarından dolayı endişe etmeye devam ediyoruz. Ancak, yeni ürün ve hizmetlerimiz müşterilerimizin gündelik harcamalar için Chase'i kullanması için birçok neden sunuyor ve sektördeki en iyi müşteri hizmetlerini sunarak büyümenin sağlanacağına inanıyoruz. Bu bilgiler ışığında, 13 milyar USD'lik düşürülen özkaynak üzerinde %20'lik özkaynak getirisi hedefini yeniden teyit etmekteyim.

Büyüme stratejimizin önemli bir bölümü tüm dünyada, sınıfının en iyisi hizmet ve müşterek müşterilerimize sunulan verilen değer nedeniyle tanınan markalarla ortaklaşa bir şekilde birinci sınıf ürünler ve ödül programları başlatmaktadır.

Etkileşimi sıra dışı hale getirmek için, her politika, uygulama, iletişim ve konuşmaya müşterilerin gözünden bakıyoruz. Tüm kuruluşumuzda, Müşterilere Adil Davranma prensiplerinden, tüm pazarlama vaatlerimizin açık, sade ve şeffaf olmasını sağlamakla sorumlu yeni Tüketici Uygulamaları organizasyonumuza, bireysel ihtiyaçlara odaklanan müşteriye muamele stratejilerine ve müşteri deneyimini etkileyen konuları derhal bildirme konusunda çalışan sorumluluğuna kadar bu müşteri filtresi devrededir.

Chase Kart Hizmetleri oluşturduğumuz ivmeden dolayı heyecan duyuyor. Satış payı kazançlarımızın gösterdiği gibi, müşterilerimizin yeni ürünlerimize ve hizmetlerimize verdiği tepki mükemmel oldu. İşletmemiz karlı pazar payı elde etmeye devam etmek için uygun bir pozisyondadır.

Gordon Smith
CEO, Kart Hizmetleri

2010 Başlıklar ve Başarılar

- 302 milyar USD gibi rekor seviyede yüksek satış hacmi yakaladı (WaMu hariç)
- 4 milyar USD gibi rekor seviyede yüksek işlem hacmi yakaladı (WaMu hariç)
- Satışlarda pazar payını 2008 'den 2010 yılına 234 baz puan arttırdı (WaMu hariç)
- 11,3 milyon yeni Visa, MasterCard ve özel etiketli kredi kart hesabı ekledi.
- ödeme işleme ve üye mağaza alımında küresel bir lider olan Chase Paymentech üzerinden 20.5 milyar işlem gerçekleştirdi
- Chase şube ağı yaklaşık 1.5 milyon yeni kart hesabı ve gelirin %40'ını Chase Paymentech için yeni üye mağazalardan üretmeye devam etti
- Hyatt Hotels ile birlikte küresel otelcilik şirketinin ilk puan kazandıran kredi kartını başlattı

Satış Hacmi ve İşlemler 2010 yılında Rekor Seviyelere Ulaştı



- Satış hacmi, WaMu hariç (milyar dolar)
- Satış işlemleri, WaMu hariç (dolar)

Not: Satış verilerinde nakit avanslar ve bilanço devirleri yer almamaktadır

Ticari Bankacılık

“ Uzun vadeli ilişkiler kurmaya odaklanmamız beni Müşteri tabanımızın büyüklüğünden daha fazla gururlandırıyor .”



Sektördeki 32 yılı hiçbirinde, JPMorgan Chase ticari bankacısı olmaktan dolayı hiç bu kadar gururlanmamış ve heyecanlanmamıştım. İşletmemiz, JPMorgan Chase ve Bank One birleşmesinden sonraki yıl olan 2005 yılından bu yana dönüşümsel bir büyüme elde etmiştir. Bu dönemde, ciroyu %73, kredileri %102 ve borçları %110 arttırdık ve işletme karı ve kazançları ise iki kattan daha fazla arttırdık. Coğrafi olarak etki alanımızı genişlettik ve şu anda ABD ve Kanada'nın 28 eyaletinde ve 115 'ten fazla büyük şehrinde faaliyet gösteriyoruz. Sadık müşteri hizmetleri ve kişiselleştirilmiş yerel bankacı kapsamı, bankacılık modelimizin temelidir.

Müşteri kaybımız asgari düzeydedir ve ortalama müşteri ilişkisi süresi 14 yıldan fazladır. Bizim ilişkilerimiz yerel olmasına rağmen, JPMorgan Chase'in kredi verme, Hazine Hizmetleri, Yatırım Bankacılığı (IB) ve Varlık Yönetimi illerinin küresel boyutuna güveniyoruz . İşletmelerimiz arasındaki bu ortaklık çok güçlü çapraz satışlara yol açıyor ve ortalama olarak müşterilerimiz ilişki başına sekizden fazla ürün kullanıyorlar .

2010 Sonuçları: Rekor Kazançlar,, Güçlü Çapraz Satış ile Tahakkuk Etmeyen Varlıklarda Düşüş

Ticari Bankacılıkta, 2010 yine sıra dışı performanslarla dolu bir yıl oldu. Müşteri seçiminde değişmez disiplinimize bağlı kalıp risklerimizi yöneterek, bir rekor olan 6 milyar USD'lik ciro, 2.1 milyar USD'lik kazanç ve %26'lık ROE elde ettik. Ayrıca, giderleri dikkatli bir şekilde yönetmeye devam ettik – 2009 yılına göre sadece %1 artış %8'lik işletme karı artışına ve sınıfının en iyi personel sayısı oranı olan %36'ya yol açmıştır..

Bu yıl, 2009 yılına göre %15 artışla 1.3 milyar USD tutarında rekor seviyede Yatırım Bankacılığı cirosu elde ettiler. Bu ortaklık 2010 yılında firmanın yurtiçi IB ücretlerinin neredeyse dörtte birini oluşturdu. Büyüme fırsatları halen var ve yeni fırsatları belirlemek için IB ortaklarımızla yakından çalışıyoruz.

2010 yılında, sorunlu varlıklarda agresif bir artışla tahakkuk dışı kredileri %30 düşürdük. Zarar kayıtları, toplam kredilerin % 0.94'ü oranında yüksek seviyeleri korudular ancak 2009 yılında ulaştıkları %1.02 zirvesinden çok aşağıda kaldılar Finansal krizin en sıkıntılı dönemlerinde bile, Ticari Bankacılık güçlü yedek seviyeleri sayesinde bilançosunun sağlam kalmasını sağladı. 2010 yılını, kredi zararları için 2.5 milyar USD ayırarak ya da sona eren kredi bakiyelerinin %2.61'i ile kapattık. 2011 yılına girerken, kredi maliyetleri normal seviyelere yaklaşıyor.

JPMorgan Chase'de, hizmet verdiğimiz toplulukların gururlu mensuplarıyız ve ekonomiyi güçlendirmek için çalışıyoruz.

İnsanlar bankaların küçük işletmelere kredi vermediğini söylediklerinde her zaman şaşırıyorum. Aslında, yıllık geliri 50 milyon USD ya da daha düşük olan şirketler orta pazar müşteri tabanımızın neredeyse %70'ini temsil ediyor. Yalnız bu yıl, 600 hükümet kuruluşu, kar amacı gütmeyen kuruluşlar, sağlık şirketleri ile eğitim kuruluşlarına verilen 9 milyar USD dahil olmak üzere işletmelerimizden yeni finansman için 92 milyar USD kredi kullandırdık.

Ayrıca, kısa süre önce, müşterilerimizin büyümesini teçhizat ve kendi kullanımlarına yönelik mülk satın almaları amacıyla esnek yapılar ve şartlar sunarak desteklemek amacıyla tasarlanmış bir finansman girişimi olan Gücümüzü Paylaşıyoruz adında bir program başlattık.

Toplumsal Kalkınma Bankacılık grubu aracılığıyla, düşük ve orta gelirli aileler için 12.000'den fazla uygun fiyatlı konut inşa etmek için neredeyse 1.5 milyar USD taahhüt ettik .

2011 Öncelikleri: ABD ve Küresel Piyasada Genişleme ve Daha Yüksek Çapraz Satış Hedefi

Gösterdiğimiz güçlü performanstan memnuniyet duysak da, önümüzdeki fırsatlar bizi daha da heveslendiriyor . Aktif olarak dört büyüme alanını takip ediyoruz:

ABD Piyasasında Genişleme – Kaliforniya, Washington, Oregon, Florida ve Georgia bizim için cazip, yeni büyüme pazarları sunuyor. 250'den fazla bu işe ayrılmış kaynak sayesinde, bu genişleme başladı bile ve Ticari Bankacılık için 1 milyar USD'nin üzerinde ek gelir sağlama potansiyeline sahip. Ayrıca, Philadelphia, Boston, Washington D.C., St. Louis ve Minneapolis dahil şube etki alanı sınırları dışındaki kilit pazarlarda 40'tan fazla ticari bankacımız çalışıyor.

Uluslararası Büyüme – Amerikan şirketleri küresel ticareti artırırken, ticari bankacılık ihtiyaçlarını karşılamak bizleri rakiplerden ayıran ana faktör haline gelmiştir. 2005 yılından bu yana, ABD dışında 1,400 'ten fazla müşteriye portföyümüze ekledik ve müşterilerimiz iş sahalarını genişlettikçe ofis ve şube ağıımızı genişletmeye devam edeceğiz.

Yatırım Bankacılığı – Alt yıl önce, ticari müşterilere satılan YB ürünlerinden 1 milyar USD gelir hedefi koymuştuk. O tarihten bu yana, 2010 yılında brüt YB gelirinde 1.3 milyar USD'ye ulaşarak bu geliri iki katının üzerine çıkardık. Pazar payımızı artırmaya devam edeceğimizden eminiz ve önümüzdeki beş yıl için brüt YB gelirinde 2 milyar USD'lik yeni bir hedef belirledik.

Ticari Emlak – Son olarak, aşağıda belirtilen üç emlak işimizde fırsatların iyileştiğini görmekteyiz: Ticari Vadeli Kredi, Emlak Bankacılığı ve Toplumsal Kalkınma Bankacılığı.

Son yaşanan piyasa stresi döneminde, rakiplerimizin çok üzerinde bir performans göstermemiz gelecek dönem emlak talebini faydaya çevirmek için bize güven verdi.

İleriye gittikçe, piyasada iyileşme sağlandıkça emlak portföylerimizi sorumlu olarak büyütebilmemiz için tutucu aracılık taahhüdü yaklaşımımızı ve dikkatli risk yönetiminizi titizlikle sürdüreceğiz.

Geriye dönüp son birkaç yıla baktığımda, birleşmeden bu yana Ticari Bankacılığın göstermiş olduğu ilerlemeden çok memnunum.

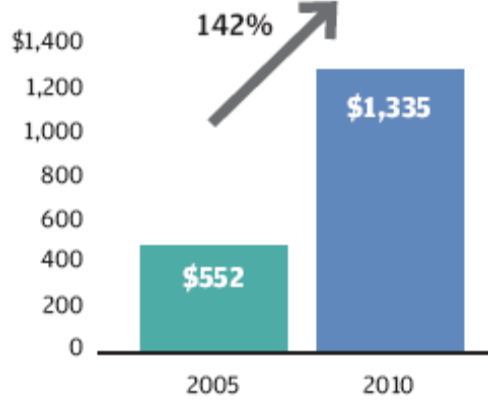
Birlikte, görülmemiş rekabetçi avantajlar elde ettik : Sıra dışı çalışanlar, önemli şube etkisi, ürün ve hizmette üstünlük, sermaye gücü ve büyük ölçek . Hem geçmiş dönemdeki hem de bugünkü tüm başarılarımız yalnızca sektör liderliği statümüzü doğrulamakla kalmaz aynı zamanda müşterilerimizin ihtiyaçlarını karşılamamızı ve işimizi geleceğe taşımamıza imkan vermektedir.

İmza
Todd Maclin
CEO, Ticari Bankacılık

2010 Başlıklar ve Başarılar

- Piyasa nüfuzu ve pazar payı bakımından ülkedeki 3 lider pozisyonumuzu koruduk^(a)
- Ülkenin 1 numaralı çok aileli kredi vereni ^(b) unvanımızı koruduk ve ülkenin 2. büyük orta piyasa kredi vereni olduk ^(c)
- %26 ile rakiplerimiz içinde özkaynak getirisinde 1 numaraya yerleştik
- 6 milyar USD'lik rekor seviyede gelir ve uzun vadeli performansa odaklanmamız sayesinde rekor seviyede net gelir elde ettik

Brüt Yatırım Bankacılığı Geliri (milyon)



- Kredilerde 3 milyar USD'lik kredi anlaşması yaparak varlık tabanlı kredi kullandırmada liderliğimizi sürdürdük
- Brüt Yatırım Bankacılığı Gelirinde 1.3 milyar USD ile rekor kırdık
- Orta piyasa şirketlerine yönelik yeni ve yenilenmiş kredileri arttırdık
- En düşük net zarar kaydı oranı ile kredi kalitesinde rakiplerimizi performans anlamında geçmeye devam ettik
- En düşük kredi – mevduat oranını koruduk — %100'ün altındaki tek banka
- 600'den fazla yerel yönetim, kar amacı gütmeyen kuruluş, sağlık ve eğitim kurumlarına 9 milyar USD kredi kullanarak toplulukları destekleme taahhüdümüzü yerine getirdik
- 1,500'den fazla yeni orta piyasa müşterisi kazandık ve yurtdışında neredeyse 500 yeni müşteri kazanarak uluslararası işlerimizi büyüttük
- Citibank'tan çok iyi performans gösteren ve hemen büyümeye başlayacak olan 3.5 milyar USD değerinde çok aileli kredi portföyünü aldık
- 100'den fazla Amerikan şehrinde uygun fiyatlı 12.000 konut inşa etmek için neredeyse 1.5 milyar USD taahhüt ettik

(a) Greenwich Pazar Araştırması, 2010

(b) Federal Mevduat Sigorta Kuruluşu, 12/31/10

(c) Thomson Reuters, 2010

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri

“ Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri yalnızca cazip iş özellikleri bakımından değil küresel potansiyeli nedeniyle de dikkate değerdir.”



JPMorgan Chase'in Finans Genel Müdürü olarak görev yapmanın ayrıcalığını yaşadığım altı yıl boyunca, firmanın tüm işleri konusunda fikir sahibi oldum. Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri (TSS) yalnızca cazip iş özellikleri bakımından değil küresel potansiyeli nedeniyle de dikkate değerdir.

TSS Yatırım Bankacılığı ve Varlık Yönetimi gibi firmanın diğer uluslararası toptan satış işleri gibi muazzam bir karlı yurtdışı büyüme kapasitesine sahiptir . Bu potansiyel TSS'nin her iki işletme biriminden kaynaklanmaktadır: nakit yönetimi, ödemeler ve alacaklar ile likidite yönetimi ve ticari finanstan meydana gelen Hazine Hizmetleri (TS) ve varlık saklama ve idaresinden meydana gelen Küresel Menkul Kıymetler Hizmetleri (WSS).

Şimdi de TSS'nin CEO'su olarak aynı ayrıcalığı yaşadığıma göre, bu işin güçlü yanlarından bahsetmek ve potansiyelini nasıl gerçekleştireceğimizi anlatmak istiyorum.

Sektörde, hazine ve menkul kıymetler hizmeti, güçlü ve temel özelliklere sahip cazip işler olmaktadır. Mükemmel kar payları ve yüksek sermaye getirileriyle istikrarlı kazançlar sağlamaktadırlar . Aynı zamanda küresel ekonomiler büyüdükçe, ticari faaliyet arttıkça ve müşterilerin uluslararası piyasalardaki faaliyetleri genişledikçe büyümektedirler.

Bu işlerin taklit edilmesi de zor olmaktadır: Başarı, insana, sistemlere ve hizmetlere yatırımı gerektirmektedir.

Gerekli yatırımı yapan, TSS işlerimizin her birinde liderdir ve o liderliği sürdürebilecek mali güç ve kaynaklara sahip olan birkaç firmadan birisidir.

Bununla beraber, yapacak çok işimiz var. TSS'nin sahip olduğu güce bakınca, performansımızın potansiyelinin gerektirdiği seviyede olmadığını görmekteyiz. TSS liderlik ekibi işimizin kalitesi ile elde ettiğimiz finansal sonuçlar arasında bu açığı kapatmaya odaklanmış durumdadır.

Bu açığı, yüksek verimlilik ve ürün yeniliği ile işletme karlarını iyileştirerek, mümkün olan durumlarda, daha yüksek faiz oranı ortamlarından faydalanarak ve en önemlisi de, daha yüksek kar paylı uluslar arası işimizi genişleterek kapatacağız.

2010 Sonuçları: Hacim Yükseldi, Gelir Sabit seyretti, Geleceğe yönelik stratejik yatırım yapıldı

TSS 2010 net gelirini, 2009 yılındaki 1.2 milyar USD'den düşüştü, 1.1 milyar USD olarak bildirdi. Alış-satış farkları düşük kaldığı ve menkul kıymet kredi kullandırma geliri %30 düştüğünden, gelir 7.4 milyar USD ile sabit seyretti. Giderler, iş hacminin yükselmesi ve küresel genişlemeye yapılan yatırım nedeniyle arttı.

Gelir, her biri 3.7 milyar USD seviyesinde TS ve WSS arasında aşağı yukarı eşitti. Toplam TSS gelirinin yarısından biraz azı ABD dışında elde edildi.

Zorlayıcı piyasa ortamına rağmen, her iki işletme birimi için altta yatan gelir faktörlerinde güçlü bir büyüme sağlandı. WSS'de, saklanan varlıklar %8 büyümeyle 16.1 trilyon USD'ye yükseldi. TS'de, mevduatlar ya da pasif bakiyeleri 2009'a göre %5 artışla, toplam 169.2 milyar USD oldu.

Büyüme girişimlerini desteklemek için, 2010 yılı boyunca çalışanlarımıza, ürünlerimize ve altyapımıza yatırım yaptık, bu da giderlerde %6 artışa neden oldu. En önemlisi de, tüm dünyada 150 yeni satış ve ilişki yöneticisi işe aldık ve toplam personel sayımızı küresel olarak 1.100'e çıkarttık ve teknoloji giderlerini %23 artırdık .

2011 Öncelikleri: Küresel Olarak Müşteri Sayısını Artırmaya Odaklandık

2010 yılındaki %23'lük orana göre oldukça yüksek olan işletme karı hedefimiz olan %35'e ulaşırken , önümüzdeki birkaç yıl içinde kazançlarımızı artırmayı umuyoruz Bu iyileşmenin bir bölümü, net faiz gelirimizi ve ücretleri yükselterek faiz oranı normalleştiğe gelecektir ve bir kısmı da işletme verimliliğinin iyileşmesi ve güncellenen ürün tekliflerinden kaynaklanacaktır.

Ancak, en büyük potansiyelin bulunduğu alan uluslararası işimizdir. Müşterilerimiz hızla dünyanın yeni pazarlarına açılırken, TSS tarafından verilen işletme hizmetlerine yerel olarak erişim sağlamaları gerekmektedir. Coğrafi olarak onlara kesintisiz hizmet verebilmek amacıyla müşterilerimiz neredeyse orada olabilmek için firmamızın ağına yatırım yapmaktayız.

Müşterilerimizin hızlanan küreselleşmesi, kısa süre önce tanıtılan, dünyanın neredeyse her büyük pazarında mevcut ve müstakbel toptan satış müşterilerine hizmet eden J.P. Morgan Küresel Kurumsal Banka (GCB) için kilit itici güç olmuştur. GCB girişimiyle birlikte, TS biriminin uluslararası kabiliyetlerini agresif olarak genişletiyoruz. Önümüzdeki üç yıl boyunca, başta gelişmekte olan piyasalarda olmak üzere ABD dışında yaklaşık 20 yeni portföyümüze ekleyeceğiz ve 2009 sonundan bu yana yaklaşık 200 yeni kurumsal bankacıyı işe almış olacağız. Bu yatırım, gelişmiş uluslararası pazarlara açılan gelişmekte olan ekonomilerin şirketleri ile yeni pazarlar ve gelişmekte olan ekonomilere giren küresel kuruluşları desteklemek bakımından önemlidir.

TSS'nin diğer işletme birimi olan, WSS'de, gelirlerin %60'ı 30 piyasadaki müşteri hizmetleri ve ilişki yönetimi sayesinde ABD dışında kaynaklanmaktadır. WSS hizmet kapsamımızı derinleştirip, müşteri ilişkilerini güçlendirerek ve varlık yönetimi faaliyetlerini tüm dünyaya yayarken müşterilerimize hizmet etmek amacıyla yerel kabiliyetlerini genişleterek büyümeye devam edecektir . Gelişmekte olan ekonomilerdeki sermaye piyasaları açılmaya ve gelişmeye devam ederken büyüme devam edecektir .

TSS'nin geleceğinden eminim ve çok büyük heyecan duyuyorum. Kaynaklara, sermayeye ve büyüme fırsatlarına sahibiz.

Stratejik girişimlerimiz tamamlanırken uluslararası genişlememiz ve daha düşük yatırım harcamalarımızdan beklediğimiz daha yüksek gelirle birlikte iyileşen ekonomik temeller büyümenin sonraki aşaması için bizi çok iyi bir konuma getirmektedir.

İmza

Mike Cavanagh

CEO, Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri

2010 Başlıklar ve Başarılar

- 140 'tan fazla ülke ve bölgede dünya sınıfında müşterilere hizmet :

— Global Fortune 500 şirketlerinin %80'i

— dünyanın en iyi 25 bankası ve 10 en büyük merkez bankasından dokuzu

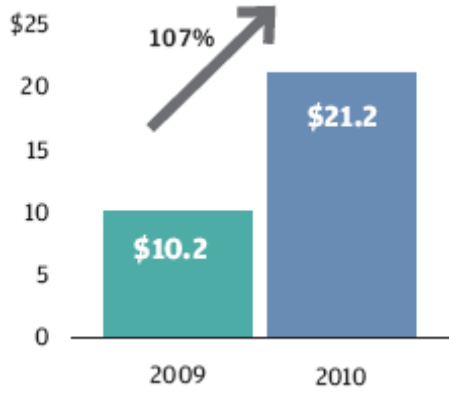
— en iyi 50 küresel varlık yöneticisinin %68'i ve ilk 300 küresel emeklilik fonunun %25'i

- WSS 16.1 trilyon USD ile saklama hizmeti verilen varlıklarda 2. sırada yer aldı, yedi piyasada doğrudan saklama , 40'tan fazla borsada ve 57 tezgah üstü piyasada takas hizmetiyle 90+'dan fazla pazarda müşterilerine hizmet veriyor

- Günlük 10 trilyon USD'lik nakit transferi işlemi yaptı

- Bangladeş, Abu Dhabi ve Guernsey'de yeni temsilcilik büroları açtı

Ticari Krediler 11.0 milyar USD'ye çıktı (milyar)



- Brezilyalı maden şirketi Vale, S.A. için Hong Kong borsasında gelmiş geçmiş ilk Hong Kong Emanet Makbuzu kotasyonunu başlattı

- 100 'den fazla sektör ödülü kazandı ve aşağıdakiler dahil birincilikler elde etti :

— %20'den fazla pazar payıyla dünyanın 1 numaralı ABD doları takasçısı

— Son otuz yılın Otomatik Takas Odası işlemlerinde 1 numara

— Yılın Küresel Finansal Tedarik Zinciri Bankası (artarda üçüncü kez), *Treasury Management International*, 2011

— Asya Pasifik'te En İyi İşlem Bankacılığı İşletmesi, *The Asian Banker*

— Dünyadaki En İyi İşlem Bankası, *Trade & Forfaiting Review*

— Yılın Fon Yöneticisi, *Global Investor*

— Avrupa Menkul Kıymet Hizmetleri ve Yılın Saklamacısı, *International Custody & Fund Administration*

- 141 milyondan fazla belge tasarrufu sağlayan, 10.000 müşteriyle Çevreci Olalım kampanyası başlattı

— 4 milyon paund kağıda, 47,000 ağaca ya da 69 milyon paund sera gazına eşit

Varlık Yönetimi

“ Başarımız, uzun vadede ve iş döngüleri üzerinde müşterilerimiz için üstün risk düzeltmeli getiriler üretme kabiliyetimizle ölçülmektedir.”



1996 yılında J.P. Morgan Varlık Yönetimine katıldığımızda, çok farklı bir işti . Firma için 1 milyar USD gelir oluşturarak 179 milyar USD’lik varlığı yönetiyorduk. Birkaç bin müşterimizin çoğu büyük oranda hisse senedi ve tahvillere yatırım yapan çok büyük kuruluşlar ve çok yüksek gelir grubundan bireylerdi .

On beş yıl sonra, Varlık Yönetimi tüm dünyada bireylere, kuruluşlara, emeklilik fonlarına, vakıflara, merkez bankalarına ve bağımsız kuruluşlara hizmet eden lider küresel para yöneticileri ve özel bankalardan bir tanesi haline geldi.

Bugün, yönetim altındaki varlıklarda (AUM) 1.3 trilyon USD , denetim altındaki varlıklarda 1.8 trilyon USD’ye sahibiz.Gelirimiz neredeyse 9 milyar USD’ye ulaştı. Şu anda, ürünlerimizi ve hizmetlerimizi yerel olarak dünyanın her yerindeki 200’den fazla ofisimiz aracılığıyla 7,000 kuruluş ve 5 milyondan fazla kişiye ulaştırıyoruz .

J.P. Morgan Özel Bankamız J.P. Morgan Menkul Kıymetler, J.P. Morgan Varlık Yönetimi, JF Varlık Yönetimi, Highbridge ve Gávea acenteliklerimiz aracılığıyla, kendimizi dünyanın lider portföy yöneticileri, araştırma analistleri, aracıları ve müşteri danışmanları arasında sayıyoruz. Çok çeşitli hisse senedi ve tahvil stratejisine yatırım yapıyorlar, ayrıca lider koruma fonlarından, özel sermaye ve emlak yöneticilerine kadar kapsamlı yatırımlar sunuyorlar Bu geniş platform sayesinde, çok yönlü ve meşgul bir müşteri tabanına daha iyi hizmet edebiliyoruz.

2010: Rekorlarla Dolu Bir Yıl

Geçen yıl sektörümüzde yaşanan çarpıcı düzenleme değişikliklerine rağmen, yatırım işlerimizi yapma şeklimizde değişen çok bir şey olmadı. 2010 yılında, geleneksel müşteri ve hissedar odağımızı sürdürdük ve 2009 yılındaki 8 milyar USD’nin üzerine çıkarak neredeyse 9 milyar USD seviyesinde rekor bir gelir elde ettik. Net gelir %20 artışla , üç yıldaki en yüksek yıllık kazancımız olan, 1.7 milyar USD’ye yükseldi ve %26 özsermaye getirisi ile %31’lik sağlıklı bir kar payı elde edildi.

Bu sonuçlar, çalışanlarımıza, sistemlerimize ve risk yönetimize yatırım yapmaya devam ederken, faaliyetlerimizi iyileştirirken ve sektöre sınıfının en iyisi hukuk ve uyum uygulamalarını geliştirmede öncülük ederken elde edildi.

2008 finansal krizinden sonra, dünyanın birçok yerinden “kaliteye uçuşun” bir parçası olarak firmamıza muazzam nakit akışları gördük .

Risk iştahi artmaya başladığından, çoğu firmamızda yeni olan müşteriler uzun vadeli net yeni AUM akışlarımızı rekor bir seviye olan 69 milyar USD'ye ve tarihimizdeki en yüksek toplam AUM (\$1.3 trilyon) rakamına çıkararak platformumuz üzerindeki çeşitli özümüleri kullanmaya başladılar. Güçlü, uzun vadeli yatırım performansımız nedeniyle, bu alanların çoğunda yeni varlıkları kendimize çekmeye devam ediyoruz ve fonlarımızın %80'i beş yıllık dönemde sektörde ilk iki çeyrekte yer alıyor.^(a)

Ana hedefimiz en büyük değil, en saygın varlık yöneticisi olmak olsa da, işletmemiz yetenekli yeni profesyonellere sürekli yatırım yapmadan başarılı olamaz.

Özel Bankacılıkta, müşteri danışman ekibimizi küresel anlamda %15 ve ABD dışında %32 büyüttük. Küresel Kurumsal ve Bağımsızlar işimizde, kilit liderlik pozisyonlarına en yeteneklileri yerleştirerek kıdemli satış yönetimimizi güçlendirdik.

Bireysel dağıtımda, satış ekiplerimizi ABD, Avrupa, Orta ve Afrika ile Asya Pasifik'te %20 yükselttik.

Son olarak, yatırım alanında, önemli gelişmekte olan piyasalarda yerel kapsamı arttırma taahhüdümüzün bir parçası olarak, Brezilya Merkez Bankası eski başkanı olan Arminio Fraga tarafından yönetilen ve Brezilya'nın lider alternatif yatırımlar şirketi olan Gávea Investimentos'in çoğunluk hisselerini satın aldık.

Koruma fonları, özel sermaye ve uzun vadeli yatırımları ile varlık yönetimi hizmetleri sayesinde, Gávea makro ekonomik, araştırma yoğun yatırım süreci ile hem gelişmekte olan hem de daha geniş uluslararası pazarlarda yatırım yapmaktadır.

Bu işlem, müşterilerimiz Brezilya'nın hızla büyüyen ekonomisine girmeye çalıştığından özellikle önem taşıyordu. Gávea ile birlikte, şimdi müşterilerimize yerel gelişmekte olan piyasa uzmanlığı ve küresel platformu güçlü bir paket olarak sunabiliriz. Son on yıllık zamanda, Arminio 'yu J.P. Morgan'ın Uluslararası Konseyindeki görevi sayesinde yakından tanıma fırsatı elde ettik.

O dönemde, kedisinin ve ekibinin Brezilya'daki yatırım kararlarına getirdiği benzersiz bakış açısını ve ekibinin makro yatırım kararlarına uyguladığı devlet deneyimini ilk elden görme şansını elde ettim. Bütün dünyadaki müşterilerimizin Gávea'nın yatırım uzmanlığından faydalanabilecek olmasından dolayı heyecan duyuyorum.

(a) eyrek sıralaması bilgileri Birleşik Devletler ve Tayvan için Lipper; Birleşik Krallık, Lüksemburg, Fransa ve Hong Kong için Morningsstar, Japonya için Namura'dan alınmıştır.

Bireysel dağıtımda, satış ekiplerimizi ABD, Avrupa, Orta ve Afrika ile Asya Pasifik'te %20 yükselttik.

Son olarak, yatırım alanında, önemli gelişmekte olan piyasalarda yerel kapsamı arttırma taahhüdümüzün bir parçası olarak, Brezilya Merkez Bankası eski başkanı olan Arminio Fraga tarafından yönetilen ve Brezilya'nın lider alternatif yatırımlar şirketi olan Gávea Investimentos'in çoğunluk hisselerini satın aldık.

Koruma fonları, özel sermaye ve uzun vadeli yatırımları ile varlık yönetimi hizmetleri sayesinde, Gávea makro ekonomik, araştırma yoğun yatırım süreci ile hem gelişmekte olan hem de daha geniş uluslararası pazarlarda yatırım yapmaktadır.

Bu işlem, müşterilerimiz Brezilya'nın hızla büyüyen ekonomisine girmeye çalıştığından özellikle önem taşıyordu. Gávea ile birlikte, şimdi müşterilerimize yerel gelişmekte olan piyasa uzmanlığı ve küresel platformu güçlü bir paket olarak sunabiliriz. Son on yıllık zamanda, Arminio 'yu J.P. Morgan'ın Uluslararası Konseyindeki görevi sayesinde yakından tanıma fırsatı elde ettik.

O dönemde, kedisinin ve ekibinin Brezilya'daki yatırım kararlarına getirdiği benzersiz bakış açısını ve ekibinin makro yatırım kararlarına uyguladığı devlet deneyimini ilk elden görme şansını elde ettim. Bütün dünyadaki müşterilerimizin Gávea'nın yatırım uzmanlığından faydalanabilecek olmasından dolayı heyecan duyuyorum.

2011 için Stratejik Öncelikler

Başarımız, uzun vadede ve iş döngüleri üzerinde müşterilerimiz için üstün risk düzeltmeli getiriler üretme kabiliyetimizle ölçülmektedir." Çoğu ürünümüzde çok güçlü ve tutarlı yatırım performansı sayesinde, önceliklerimiz liderliğimizi daha da geliştirecek olan üç alana odaklanmaktadır:

- Birincisi, mevcut ürünlerde güçlü yatırım performansımızı sürdürmek ve düşük performans gösterilen tüm alanları iyileştirmeliyiz .
- İkincisi, yeni ürün yeniliklerinde liderlik pozisyonumuzu sürdürmemiz ve gittikçe küreselleşen ve birbirine bağlı bir ortamda pazara yaratıcı fikirler getirmeliyiz.
- Üçüncüsü, yeteri kadar nüfuz edemediğimiz uluslararası piyasalarımız başta olmak üzere, sayısız pazarda ürünlerimiz ve hizmetlerimizin yerel sunumuna yatırım yapmaya devam etmeliyiz.

175 yıldan uzun süreli evrimleşme ve genişleme dönemimiz boyunca, hiçbir zaman değişmeyen şey "birinci sınıf işi, birinci sınıf biçimde sunmaktır".

İster varlık yatırımı yapalım, ister mutemetlik ve servet hizmetleri sağlayalım ya da kredi verelim, müşterilerimize karşı sorumluluğumuzu çok ciddiye alırız.

Müşteriler sınıfının en iyisi yatırım yönetimini sunduğumuz için bize geliyorlar. Ancak, müşteriler onlara karşı yükümlülüklerimizi her zaman yerine getireceğimize inandıkları için bizimle çalışmaya devam ediyorlar.

Gelecek nesiller boyunca, dünyanın her yerindeki müşterilerimize üstün yatırım danışmanlığı yapmak için en iyi çalışanlara ve teknolojiye yatırım yapmaya devam edebilmeyi umuyoruz.

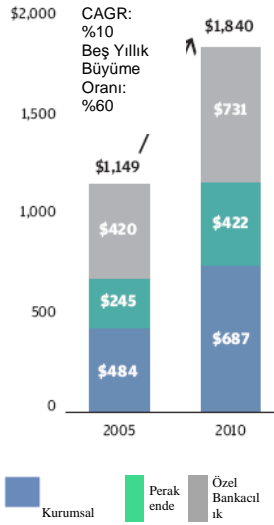
İmza

Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık Yönetimi

2010 Başlıklar ve Başarılar

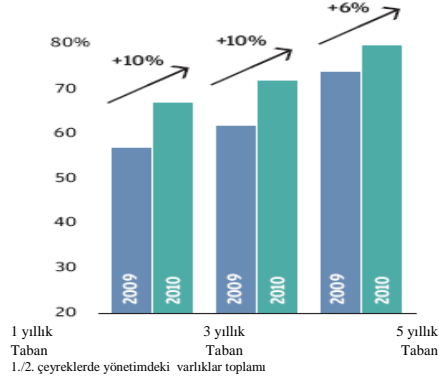
- Amerikan Emlak Özsermayesi ve Altyapısında 1 numara, *Pensions & Investments*
- Mutlak getiri stratejilerinde ikinci en büyük yönetici, *Absolute Return*
- sektördeki uzun vadeli Amerikan yatırım fonu akışlarının ikinci en büyük alıcısı, *Strategic Insight*
- Asya ve Hong Kong'da Yılın Varlık Yönetimi Şirketi, *The Asset*.
- İngiltere'de art arda sekizinci defa Fon Yönetiminde Altın Standard Ödülü, *Incisive Media*.

2005 ila 2010 arasında denetimdeki varlıklar (milyar)



- Lider Avrupa Kapsamlı Fon Yönetimi Firması, Thomson Reuters
- 2010 yılında 3,500'den fazla net yeni müşteri Özel Bankacılığa eklendi
- tüm dünyada 453 bire bir müşteri profesyoneli işe alındı — şimdiye kadar yapılan en büyük personel alımı
- Yılın Kurumsal Koruma Fonu Yöneticisi (Highbridge), *Institutional Investor*
- Amerikan . Büyük Tavanlı Ana PM Tom Luddy Yılın Para Yöneticisi seçildi, *Institutional Investor*

Küresel Yatırım Fonu Performans Ölçütleri (yüzde)



Kurumsal Sorumluluk

JPMorgan Chase'de kurumsal sorumluluk hizmet ettiğimiz müşteriler ve toplumlar için her gün yaptıklarımızı nasıl yaptığımızın bir parçasıdır. İşkollarımızı tüketicilerimiz, küçük işletmeler ve kurumsal müşterilerimize ve hissedarlarımıza, topluluklarımıza ve çalışanlarımıza değer yaratacak şekilde sorumluluğumuzu bilerek yönetmeyi ilke edindik.

2010 Başlıklar ve Başarılar

- Ülkemizin gazilerinin mali ihtiyaçlarını yönetmesini sağlamak için bir dizi program başlattık. Ordu mensupları ve gazilere eğitim, istihdam ve konut sağlamak için yardım programları başlattık . Örneğin, önümüzdeki beş yılda gazilerimiz için 1.000 ev bağışlamayı taahhüt ettik. Teknoloji kariyeri yapmak isteyen gazilerimize teknoloji sertifikası verilmesi için Syracuse Üniversitesi ile ortaklık geliştirdik ve 10 büyük kurumsal işveren ile 2020 yılına kadar en az 100.000 gazinin istihdam edilmesi için bir ortaklık kurduk. Ayrıca, askerlik görevinden sonra işe geri dönen çalışanlarımız için kariyer, iş-yaşam, maluliyet ve çocuk bakımı hizmetleri sunuyoruz.

- 28000'den fazla uygun fiyatlı konut inşa etmek için Düşük Gelirli için Konut Vergisi Kredilerinde ve diğer toplumsal kalkınma kredileri ile yatırımlarda 3 milyar USD'den fazla kaynak sağladık.

- %20 sera gazı azaltma hedefimizi tutturmak için programımıza sadık kaldık. Personelin havayolu seyahatinden kaynaklanan 140.000 metrik ton emisyonu karbon kredisi ile telafi ettik. 2008 yılından bu yana, 13 LEED belgeli şube dahil olmak üzere, akıllı ve sorumlu inşaat uygulamalarına göre yapılmış şubelerin sayısını 198'e çıkardık. Sorumlu olarak yönetilen kaynaklardan kağıt alımına, oranı toplam hacmin %70'inden %90'a çıkarmaya odaklanmaya devam ettik ve kağıt hesap özetlerini ortadan kaldırmak için çabalarımızı devam ettirdik.

- Olumsuz çevresel ve sosyal etkileri hafifletmek için 245 finansal işlemi gözden geçirdik.

- JPMorgan Chase Vakfından katkılar dahil topluma 190 milyon* USD'nin üzerinde yatırım yaptık ve destekleyici programlar toplumsal kalkınma, kaliteli eğitim ve sanata erişime odaklandı .

- 2.5 milyondan fazla Facebook kullanıcıyı yenilikçi, yardımseverlik kitle kaynak programı Chase Community Giving üyesi yaptık..

Program ABD'deki küçük ve halkı destekleyen hayır kurumlarına 10 milyon USD yönlendirdi .

- Özel sektör yeteneklerinin, Grameen Vakfının Sınır Tanımayan Bankacılar® hareketiyle yapılan ortaklıkla mikro finans sektörüne kazandırılmasını sağladık. Kar amacı güden özel sermaye fonları kurmaları için kar amacı gütmeyen kuruluşlara yönelik eğitimler düzenledik ve kadın bankacılar için sermaye piyasaları liderlik konferansı gerçekleştirdik. Çalışanlar tarafından düzenlenen yardım severlik programları beş kıtayı kapsıyor ve çocukların refahı, kanser araştırması ve çevre koruma gibi amaçları destekliyor .

- Yerel topluluklarda İyilik İşe Yarar programı kapsamında çalışanlarımız aracılığıyla neredeyse 275,000 saatlik gönüllü hizmet verdik.

- Latin Amerika, Afrika ve Asya'da sosyal girişim ve mikro sigorta fonlarına 15 milyon USD'lik yatırım yaptık . Sosyal ve mali getiriler sağlayan Sosyal Finans iş hedefleri yatırımlarımız .

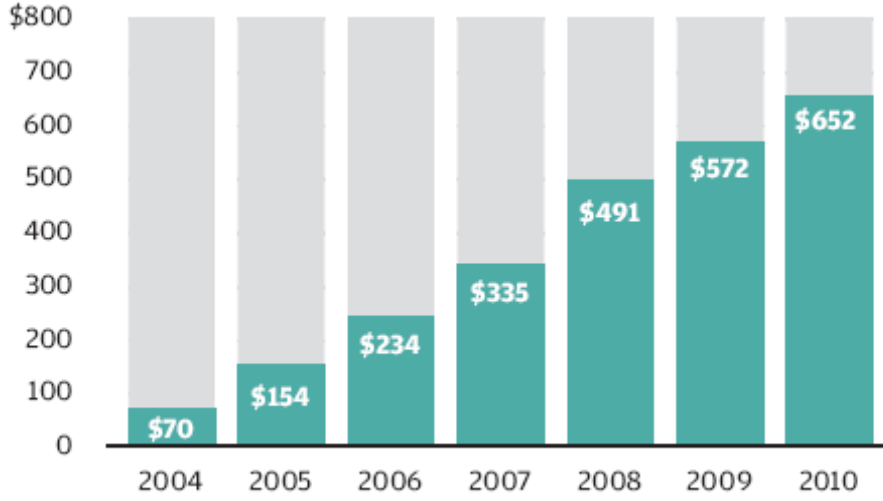
- 34 yeni soğutma sistemli kamyon ve 13 eyaletteki 19 Feeding America gıda bankasına operasyonel destek vererek aç ailelere 40 milyon daha yemek vermesini sağlayarak Feeding America organizasyonuna tek seferde yapılan en büyük kurumsal bağışı yaptık.

- Almanya'da bulunan benzersiz bir beceri geliştirme ve gençlerin istihdamı girişimi olan JobAct®'in genişlemesine katkıda bulunmak için 3.5 milyon USD bağışta bulduk.

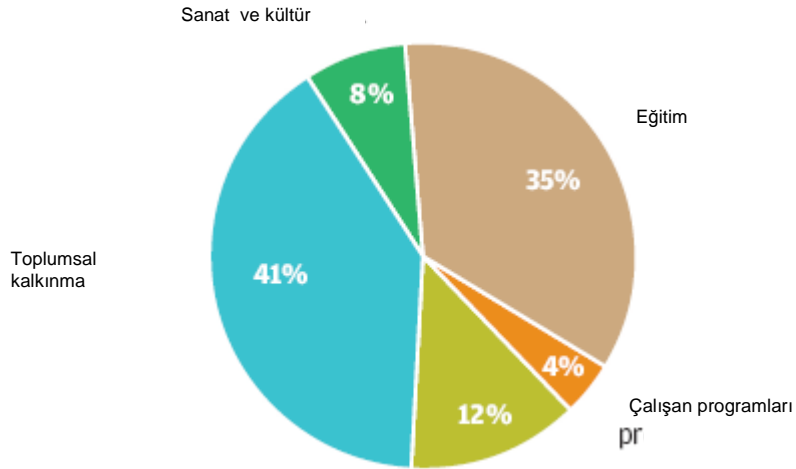
JobAct® uzun süre işsiz kalan gençlerin iş piyasasına girmesine ya da eğitim almasına yardımcı oluyor.

- Çeşitli tedarikçilere yıllık 1 milyar USD verme taahhüdümüzü yerine getirdik .

Chase, düşük ve orta gelir seviyeli topluluklarda 10 yıllık 800 milyar USD'lik yatırım sözünü tutmaya devam ediyor . Sözümüzü vereli yedi yıl olmasına rağmen, şimdiden 650 milyar USD'den fazla harcama yaptık.
(milyar)



2010 Bağışları *



Katkılar arasında JPMorgan Chase & Co. ile JPMorgan Chase Vakfı tarafından hayır işlerine yapılan bağışlar dahildir ve bu bağışlar Toplum Geliştirme Finans Kuruluşlarına yapılan 41.8 milyon USD tutarındaki hibeleri kapsamaktadır.

İçindekiler

Mali:

52 Beş Yıllık Konsolide Mali Noktaların Özeti

53 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

Yönetimin tartışması ve analizi:

54 Giriş

55 Genel Bakış

59 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları

64 Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanmasının Açıklaması

67 İş Segmenti Sonuçları

91 Uluslar arası Faaliyetler

92 Bilânço Analizi

95 Bilânço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmelerden Doğan Nakit Yükümlülükleri

102 Sermaye Yönetimi

107 Risk Yönetimi

110 Likidite Risk Yönetimi

116 Kredi Riski Yönetimi

142 Piyasa Riski Yönetimi

147 Özel Sermaye Riski Yönetimi

147 Operasyonel Risk Yönetimi

148 İtibar ve Güven Riski Yönetimi

149 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri

155 Muhasebe ve Raporlama Alanında Gelişmeler

156 Rayç Değerden Borsa Dışında Alınıp Satılan Emtia Türev Sözleşmeleri

157 Geleceğe Yönelik Beyanlar

Denetlenmiş mali tablolar:

158 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu

159 Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu

160 Konsolide Mali Tablolar

164 Konsolide Mali Tablo Notları Ek bilgi:

295 Çeyrek Döneme Ait Seçilmiş Mali Veriler

297 Seçilmiş Yıllık Mali Veriler

299 Kısa vadeli ve diğer borç alınan paralar

300 Terim Sözlüğü

Mali:

JPMorgan Chase & Co./2010 Yıllık Raporu

BEŞ YILLIK KONSOLİDE MALİ NOKTALARIN ÖZETİ

(denetlenmemiş)

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

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile	2010	2009	2008(d)	2007	2006
Seçilmiş gelir tablosu verileri					
Toplam net gelir	\$ 102,694	\$ 100,434	\$ 67,252	\$ 71,372	\$ 61,999
Faiz dışı giderler toplamı	61,196	52,352	43,500	41,703	38,843
Karşılık öncesi kar (a)Kredi kayıpları karşılığı ^(a)	41,498	48,082	23,752	29,669	23,156
	16,639	32,015	19,445	6,864	3,270
Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(b)	—	—	1,534	—	—
Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir ve olağandışı kazanç Gelir vergisi gideri (kazancı)	24,859	16,067	2,773	22,805	19,886
	7,489	4,415	(926)	7,440	6,237
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir ^(c)	17,370 —	11,652 —	3,699 —	15,365 —	13,649 795
Olağandışı kazanç öncesi gelir Olağan dışı kazanç	17,370 —	11,652 76	3,699 1,906	15,365 —	14,444 —
Net gelir	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ 5,605	\$ 15,365	\$ 14,444
Beher adi hisse verileri					
Temel kazançlar					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	\$ 3.98	\$ 2.25	\$ 0.81	\$ 4.38	\$ 3.83
Net gelir	3.98	2.27	1.35	4.38	4.05
Sulandırılmış kazançlar (e)					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	\$ 3.96	\$ 2.24	\$ 0.81	\$ 4.33	\$ 3.78
Net gelir	3.96	2.26	1.35	4.33	4.00
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	0.20	0.20	1.52	1.48	1.36
Hisse başına defter değeri	43.04	39.88	36.15	36.59	33.45
Tedavüldeki adi hisseler	3,956.3	3,862.8	3,501.1	3,403.6	3,470.1
Ortalama: Temel	3,976.9	3,879.7	3,521.8	3,445.3	3,516.1
Sulandırılmış					
Dönem sonunda hisseler	3,910.3 \$ 48.20 35.16	3,942.0 \$ 47.47 14.96	3,732.8 \$ 50.63 19.69	3,367.4 \$ 53.25 40.15	3,461.7 \$ 49.00 37.88
Hisse fiyatı (f)					
Yüksek					
Düşük					
Kapanış	42.42	41.67	31.53	43.65	48.30
Toplam piyasa değeri	165,875	164,261	117,695	146,986	167,199
Seçilmiş oranlar					
Öz varlık getirisi ("ROE") (e)					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	10%	6%	2%	13%	12%
Net gelir	10	6	4	13	13
Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi(ROTCE) (e)					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	15	10		22	24
Net gelir	15	10	4 6	22	24
Varlıklar getirisi ("ROA"):					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir		0.58	0.21	1.06	1.04
Net gelir	0.85 0.85	0.58	0.31	1.06	1.10
Masraf oranı	60	52	65	58	63
Mevduatların kredilere oranı	134	148	135	143	132
1. kuşak sermaye oranı (g)	12.1	11.1	10.9	8.4	8.7
Toplam sermaye oranı	15.5	14.8	14.8	12.6	12.3
1. kuşak borç - sermaye oranı	7.0	6.9	6.9	6.0	6.2
1. kuşak adi hisseli sermaye oranı(h)	9.8	8.8	7.0	7.0	7.3
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu) (g)	\$ 489,892	\$411,128	\$509,983	\$491,409	\$365,738
Ticari varlıklar	316,336	360,390	205,943	85,450	91,975
Menkul kıymetler					
Krediler	692,927	633,458	744,898	519,374	483,127
Aktif toplamı	2,117,605	2,031,989	2,175,052	1,562,147	1,351,520
Mevduatlar	930,369	938,367	1,009,277	740,728	638,788
Uzun vadeli borçlar	247,669	266,318	270,683	199,010	145,630
Adi hisse senedi sermayesi	168,306	157,213	134,945	123,221	115,790
Toplam özkaynak	176,106	165,365	166,884	123,221	115,790
Personel sayısı	239,831	222,316	224,961	180,667	174,360

(a) Karşılık öncesi kar, toplam net gelir eksi faiz dışı giderdir. Firma, bu mali ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

(b) 2008'e ilişkin sonuçlar, Washington Mutual'ın ("Washington Mutual") bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasıyla ilgili muhasebe uyumu kredi zararı rezervi karşılığını içermektedir.

(c) 1 Ekim 2006'da JPMorgan & Chase Co., The Bank of New York Company Inc'ye ait tüketici, işletme bankacılığı ve aracı bankacılık için seçilmiş kurumsal tröst faaliyetlerinin takasını tamamlamıştır. Bu kurumsal tröst işletmelerinin faaliyet sonuçları, sona erdirilmiş faaliyetler olarak rapor edildi.

(d) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki The Bear Stearns Companies Inc. ("Bear Stearns") ile birleşmiş ve Bear Stearns JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki haline gelmiştir. Washington Mutual'ın satın alınması, negatif şerefiye ile sonuçlanmış ve Firma olağanüstü kazanç kaydetmiştir. 2008 yılında kaydedilen ön kazanç 1.9 milyar \$'dır.

Washington Mutual işleminden elde edilen kesin toplam olağanüstü kazanç 2.0 milyar USD oldu. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporunun 166-170. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

(e) 2009 hisse başı kazancının (EPS) ve adi hisseli sermaye için geçerli net gelirin hesaplaması, ABD Sorunlu Varlıkları Kurtarma Programı ("TARP") imtiyazlı sermayesinin 2009'un ikinci çeyreğinde geri ödenmesi sonucunda bir defaya mahsus, 1.1 milyar \$'lık veya hisse başına 0.27\$'lık gayri nakdi azalmayı içermektedir.

Bu azalma hariç, 2009 yılı için düzeltilmiş ROE ve ROTCE % 7 ve % 11'dir.

Firma, ikisi de GAAP dışı finansal ölçütler olan, düzeltilmiş ROE ve ROTCE'yi anlamlı olarak değerlendirmektedir çünkü önceki dönemlerle kıyaslanabilirliğe imkan vermektedirler. Daha ayrıntılı bilgi için bu Yıllık Raporun 64-66. sayfalarında yer alan "Firmamızın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanması ve mutabakatı"na bakınız.

(f) JPMorgan Chase's adı hisseleri için gösterilen hisse fiyatları, New York Borsasından alınmıştır. JPMorgan Chase'in adi hisseleri, New York Borsası, Londra Borsası ve Tokyo Borsasında kote edilmekte ve işlem görmektedir.

(g) 1 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, mali varlıkların devri ve değişken hisse sahibi olunan kuruluşların (VIE) konsolidasyonunun muhasebesini tadil eden muhasebe kılavuzunu kabul etti. Kılavuzun kabulüyle, Firma, 87.7 milyar USD ve 92.2 milyar USD aktif ve pasif ekleyerek, hissedarların özsermayesini ve 1. Kuşak sermaye oranını 4.5 milyar USD ve 34 baz puan düşürerek, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları ve genellikle ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti ve .

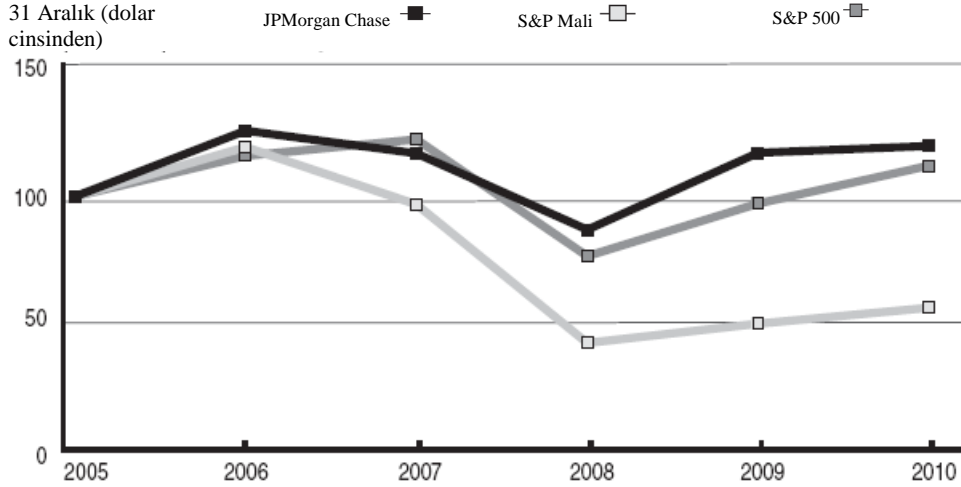
Hissedarların özsermayesinin düşürülmesi , büyük oranda kabul tarihinde konsolide edilen kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerinde tutulan alacaklarla ilgili yaklaşık 7.5 milyar \$'lık (vergi öncesi) kredi zararları karşılığı tesis edilmesinden kaynaklanmıştır.

(b) Firma, 1. kuşak adi hisseli sermayeyi (1. Kuşak adi), diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullanmaktadır. 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı ("1. Kuşak adi oranı ") risk ağırlıklı varlıklara bölünmüştür. 1. Kuşak adi hisseli sermayedir. Daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporunun 102-104 numaralı sayfalarındaki Düzenleyici sermayeye bakınız.

31 Aralık

(dolar)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
- JPMorgan Chase	\$ 100.00	\$ 125.55	\$ 116.75	\$ 87.19	\$ 116.98	\$ 119.61
S&P Mali Endeksi	100.00	119.19	96.99	43.34	50.80	56.96
S&P 500 Endeksi	100.00	115.79	122.16	76.96	97.33	111.99

31 Aralık (dolar cinsinden)



JP Morgan Chase'in 31.12.10'de sona eren yıla ait Faaliyet Raporu'nun ("Faaliyet Raporu") bu bölümünde JPMorgan Chase'in mali durumunun ve faaliyetlerinin sonuçlarının yönetim tarafından tartışması ve analizi verilmiştir. Bu Faaliyet Raporunda kullanılan terimlerin tanımları için 300-303 sayfalarındaki terimler sözlüğüne bakınız. Bu Faaliyet Raporunda 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 Firma'nın sonuçlarının bu gibi ileriye dönük beyanlarda yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir. Bu risk ve belirsizliklerin kesin olanları burada (BU Yıllık Raporun 157. sayfasındaki ileriye dönük beyanlara bakınız) ve Form 10-K'da 31.12.10'de sona eren yıla ait JP Morgan Chase Yıllık Raporundaki ("2010 Formu 10-K"), burada atıf yapılan Bölüm I, Madde 1A: Risk faktörlerinde açıklanmıştır.

Yönetimin tartışması ve analizi

GİRİŞ

1968 yılında Delaware yasaları uyarınca kurulan bir finans holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co lider bir küresel mali hizmetler firması ve 2.1 trilyon dolar varlığı, 176.1 milyar dolar öz sermayesi ve 31 Aralık 2010 itibarıyla 60'tan fazla ülkede gerçekleştirdiği işlemleriyle Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kuruluşlarından birisidir.

Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler, varlık yönetimi ve özel hisse senetleri konularında 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 Chase'in en önemli bankacılık bağlı kuruluşları 23 eyalette şubeleri olan ulusal bir bankacılık ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank National Association ("JPMorgan Chase Bank N.A.") ve Firmanın kredi kartı ihraç eden ulusal bankası Chase Bank USA, National Association'dır ("Chase Bank USA, N.A."). JPMorgan Chase'in bankacılık dışı en önemli bağlı kuruluşu, JP Morgan Securities LLC (eski adıyla 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 ("IB") 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 yapıcılığı ve türev araçlar, temel aracılık ve araştırma gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır.

Bireysel Mali Hizmetler

Bireysel Finansal Hizmetler ("RFS") tüketicilere ve işletmelere bank şubeleri ve ATMler ile, internet bankacılığı, telefon bankacılığı ile oto bayileri ve okul finansal destek ofisleri aracılığıyla hizmet verir. Müşteriler 5.200'ün üzerinde banka şubesini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 16,100 ATM'yi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini yirmi dört saat kullanabilirler. 28.900'ün üzerinde şube satış temsilcisi, müşterilere çek ve birikim hesaplarıyla, ipotek, konut kredisi ve işletme kredileri ile yatırımlarla ilgili olarak New York'tan Kaliforniya'ya 23 eyalette yardımcı olmaktadır. Tüketiciler aynı zamanda ülke genelindeki 16.200'in üzerinde oto bayisinden ve 2.200 okul ve üniversiteden krediler alabilirler.

Kart Hizmetleri

Kart Hizmetleri ("CS") tedavüldeki 90 milyonun üzerindeki açık hesabıyla kartıyla ve 137 milyar dolarlık kredisiyle ülkenin en büyük kredi kartı ihraççı kuruluşudur. 2010 yılında müşteriler 313 milyar dolarlık harcama ihtiyaçlarını Chase kartlarını kullanarak karşılamıştır.

Chase, üye işyeri kazanma kuruluşu Chase Paymentech Solutions ile ödeme işlemi ve üye işyeri kazanmada küresel lider konumundadır.

Ticari Bankacılık

Ticaret Bankası ("TB") yıllık geliri 10 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasındaki kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ülke genelinde 24.000'in üzerinde müşteriye ve yaklaşık 35.000 gayrimenkul yatırımcısına/sahibine kapsamlı sektör bilgisi, yerel uzmanlık ve kişiye / kuruma özel hizmet veriyor. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği yapan TB , müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralamayı, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ("TSS") işlemler, yatırım ve bilişim hizmetlerinde dünya lideridir. TSS, dünyanın en büyük nakit yönetim hizmeti sağlayıcılarından birisi ve önde gelen küresel bir saklayıcıdır. 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 IB, CB, RFS ve Varlık Yönetimi iş kollarıyla ortaklıklar kurmuştur.

Belirli TS gelirleri diğer segmentlerin sonuçlarının da kapsamındadır. Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri, yatırımcılar ve broker-dealar'lar için menkul kıymetleri ve alternatif yatırımların saklaması, değerlemesi, takası ve hizmetlerini sağlar ve dünya çapında mevduat sertifikası programlarını yönetir.

Varlık Yönetimi

Varlık Yönetimi ("AM"), 1.8 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 AM müşterileri arasındadır. AM, para piyasası enstrümanları ve banka mevduatları dahil, menkul kıymetler, sabit gelir, gayrimenkul, korumalı fonlar, özel hisse ve likidite ürünlerinde küresel yatırım yönetimi 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.

GENEL BAKIŞ

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yapılan bu genel bakış, seçilmiş bilgilerin üzerinde durmaktadır ve bu Faaliyet Raporunu okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermeyebilir. Firmayı ve pek çok faaliyet kısmında yaşanan olayları, eğilimleri ve belirsizlikleri olduğu kadar sermaye, likidite, kredi, operasyonel ve piyasa risklerini ve muhasebe alanındaki önemli varsayımları iyice anlamak için bu Faaliyet Raporunun tamamı okunmalıdır.

Ekonomik ortam

İş ortamı 2010 yılında, büyüme ve istikrar işaretleri hem küresel sermaye piyasalarına ve Amerikan ekonomisine dönerken iyileşmeye devam etti. Yıl, 2009 sonunda görülen eğilimlerin devamıyla başladı: İşsizlik 1983 yılından bu yana en yüksek seviyesi olan %10'a ulaşmış olsa da, işgücü pazarındaki bozulmanın hafiflediğine ve ekonomik faaliyetin genişlemeye başladığına dair işaretler ortaya çıkmaya başlıyordu. Konut sektörü de yeni bir ev alıcısı kredileri devrinin desteğiyle bazı iyileşme belirtileri göstermeye başladı. Genelde, 2010 boyunca, iş ortamı iyileşmeye devam etti ve Amerikan ekonomisi büyüdü ancak büyüme hızı 2010 sonunda %9.4 seviyesinde kalan işsizliği anlamlı derecede etkilemeye yeterli değildi. Tüketici harcamaları, yılın başında orta seviyede artarken, hane halkları borçlarını düşürüp tasarruflarını arttırdıkça yılın ilerleyen bölümlerinde hızlandı. Teçhizat ve yazılım harcamaları yıl içerisinde çift haneli hızda ilerlerken, işletmeler agresif harcamalar yapmaya başladı. Ayrıca, işletmeler yılın her ayında bordrolarına ihtiyatlı bir şekilde eklemeler yaptılar.

Düşük enflasyon Merkez Bankasının Amerikan ekonomisinde iyileşmenin yaygınlaşmasını sağlamak için uyumlu duruşunu sürdürmesine izin verdi. Merkez Bankası, federal fon oranı hedef menziline, yüzde sıfır ila bir-çeyrek seviyesinde tuttu ve ekonomik koşulların uzunca bir süre düşük federal fon oranını garanti edebileceğini göstermeye devam etti .

Amerikan ile küresel ekonomik iyileşme, Avrupa ülkelerinin kötüye giden mali pozisyonlarını düzeltmek için önlem almak zorunda kalabileceği endişeleri ortaya çıkınca 2010'un ikinci çeyreğinde kısa bir süre durakladı. Hisse senedi piyasalarında sert düşüşler oldu ve tahvil getirileri tepetaklak oldu. Başta Avrupa olmak üzere, gelişmiş ekonomiler hakkındaki endişeler 2010 boyunca devam etmekle kalmayıp 2011 yılına da sarktı. Ancak, Amerikan ekonomisindeki iyileşmede duraklama olduğu korkularının asılsız olduğu anlaşıldı ve Amerikan ekonomisi yılın ikinci yarısında büyümeye devam etti. Aynı zamanda, gelişmekte olan ekonomilerdeki büyüme gücünü korudu. Dördüncü çeyrekte, Merkez Bankası faiz oranlarını bastırmak ve ekonomiyi canlandırmak için 2011 boyunca uzun vadeli uzun vadeli Hazine kağıtları almak için bir program duyurdu . Rekor düzeydeki Amerikan kurumsal kar marjları ve hızlı uluslararası büyümeyle birlikte, bu gelişmeler , mali piyasa koşulları iyileştikçe ve risk açıkları daralmaya devam ettikçe hisse senedi piyasalarını desteklemeye devam etti.

JPMorgan Chase'in mali performansı

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon olarak, hisse başına tutar ve oran verileri hariç)

	2010	2009	Değişim
Seçilmiş gelir tablosu verileri			
Toplam net gelir	\$102,694	\$ 100,434	2%
Faiz dışı giderler toplamı	61,196	52,352	17
Karşılık öncesi kar	41,498	48,082	(14)
Kredi zararları karşılığı	16,639	32,015	(48)
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	17,370	11,652	49
Olağandışı kazanç	—	76	NM
Net gelir	17,370	11,728	48
Hisse başına sulandırılmış kazanç			
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 3.96	\$ 2.24	77
Net gelir	3.96	2.26	75
Adi hisse senedi getirisi			
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	10%	6%	
Net gelir	10	6	
Sermaye oranları			
1. Kuşak sermaye	12.1	11.1	
1. Kuşak adi hisseli sermaye	9.8	8.8	

Faaliyetlere genel bakış

Yıl boyunca iş çevrelerinde iyileşmenin temelinde, JPMorgan Chase 2010'da bir rekor olan 17.4 milyar dolarlık net gelir ya da ya da hisse başına 3.96 dolar veya 102.7 milyar dolarlık net kazanç bildirdi. Net gelir, 2009 yılındaki 11.7 milyar dolarlık net gelir ya da hisse başına düşen 2.26 dolara kıyasla %48 yükseldi.

Bu yıl, öz sermaye getirisi, önceki yıldaki %6'ya kıyasla % 10'dur .

2010 yılında toplam net gelirdeki artış, kredi zararı karşılıkların düşmesinden ve yüksek faiz dışı giderlerin dengelediği yüksek net gelirden kaynaklanmıştır . Kredi zararları için düşük karşılık, hem tüketici hem de toptan satış karşılıklarındaki iyileştirmeleri yansıtmıştır. Net gelirdeki artış, büyük oranda Kurumsal/Özel Hisse segmentindeki yüksek menkul kıymet kazançları, artan diğer gelirler ile kısmen düşen kredi kartı geliriyle dengelenen artan ana işlemler gelirinden kaynaklanmaktadır. Faiz dışı giderlerdeki artış, büyük oranda artana hukuki ihtilaf giderlerinden kaynaklanmıştır.

JPMorgan Chase 2010 yılında kredi ortamındaki bir iyileşmeden faydalanmıştır.

2009 ile kıyaslandığında, temerrüt eğilimleri daha olumluydu ve tahmini zararlar yüksek seviyelerde kalsalar da tüketici iş kollarında daha düşüktü. Firmanın toptan satış işletmelerinde, ticari ve endüstriyel kredi portföyünün kredi kalitesi iyileşti. Ayrıca, bu yıl, net zararlar tüm işletmelerde daha düşüktü ancak Firmanın ipotek portföyündeki net zararların seviyesi çok yüksek kaldı ve getiriler üzerinde engel teşkil etmeye devam etti. Bu olumlu kredi eğilimleri, Kart Hizmetlerindeki kredi zararları, Bireysel Finansal Hizmetlerdeki kredi portföyün (satın alınan kredi engelli krediler hariç) ve Yatırım Bankacılığı ve Ticari Bankacılık karşılıklarında düşüşlere yol açtı .Ancak, Washington Mutual tarafından satın alınan, Bireysel Finansal Hizmetlerdeki kredi engelli krediler ile bağlantılı kredi zararları karşılığı, ev kredisiyle bağlantılı muhtemele kredi zararlarında ve daha düşük oranda opsiyon ARM kredilerinde bir artışı yansıtarak yükselmiştir. 31 Aralık 2010 tarihinde firma çapında toplam kredi karşılığı, 33.0 milyar dolardı, bu da toplam kredilerin firma çapında kredi zararı karşılama oranının %4.5 olduğunu gösteriyor.

Güçlü müşteri ilişkileri ve büyüme amaçlı yatırımların devam etmesi, Ticari Bankacılıktaki rekor kazanç ve net gelir, Varlık Yönetimindeki rekor kazanç ile diğer iş kollarındaki somut sonuçlar dahil Firmanın iş kollarının büyük bölümünde iyi sonuçların alınmasını sağladı. Bu yıl, Yatırım Bankası Küresel Yatırım Bankacılığı Ücretlerinde 1 numara oldu; Bireysel Finansal Hizmetler 150 'den fazla yeni şubeyi şube ağına ve 5,000 yeni satış personelini kadrosuna ekledi, 1.5 milyondan fazla bir tutarda yeni mevduat hesabı açtı; Kart Hizmetleri yeni ürünler çıkardı ve 11.3 milyon yeni hesap açtı; Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri emanette tutulan varlıkları 16.1 trilyon dolara yükseltti ve Varlık Yönetimi 69 milyar dolarlık, rekor düzeyde uzun vadeli AUM net akışı bildirdi.

Firma aynı zamanda 2010 boyunca bilançosunu kuvvetlendirmeye devam etti, yılı %9.8 1. Kuşak Ortak oran ve %12.1 1. Kuşak Sermaye oranı ile tamamladı . 31.12.10 tarihi itibarıyla öz kaynaklar toplamı 176.1 milyar dolardı.

2010 boyunca, JPMorgan Chase Amerika ve tüm dünyadaki müşterilerine sermaye, finansman ve likidite sağlayarak ekonomik iyileşmeyi desteklemeye devam etti. Yıl boyunca, firma müşterileri için 1.4 trilyon dolardan daha fazla kredi verdi ya da sermaye sağladı, bu rakama, 2009 yılına göre %50'lik bir artış görülen Amerika'daki 250.000'den fazla küçük işletmeye verilen 10 milyar dolarlık kredi dahildir .

JPMorgan Chase yalnızca ABD'de 8000 kişiyi işe alarak işletmelerinin geleceğine de büyük yatırımlar yapmıştır.

Firma, ev sahiplerine yardımcı olma ve hacizleri önlemeye yönelik taahhüdünün arkasında olmaya devam etmektedir. 2009 yılının başından bu yana, Firma sıkıntı yaşayan ev sahiplerine 1,038,000 deneme maçlı yeniden yapılandırma önermiştir. Firmanın tamamlamış olduğu 285.000 yeniden yapılandırmaların, yarından fazlası Chase programları uyarınca gerçekleştirilirken diğerleri hükümet destekli ya da kurum programları uyarınca önerilmiştir.

Firma sıkıntılarla karşılaşılıyor olsa da, büyüme ve istikrar işaretlerinin hem küresel sermaye piyasalarına hem de Amerikan ekonomisine döndüğüne dair işaretler bulunuyor.

Firma, müşterilerine ve iş yaptığı toplumlara destekleyen ve onlara hizmet eden ürünleri yenilemeye ve bunlara yatırım yapmaya devam etmek niyetindedir.

Aşağıdaki tartışmada her faaliyet kısmının performansını önceki yıllara karşılaştırılmış şekilde gösterilmiş ve sonuçlar yönetilmiş esasta incelenmiştir. Yönetilmiş esas, bildirilmiş Amerikan GAAP sonuçlarıyla başlar ve her iş kolu ve bir bütün olarak Firma için, vergiye eşdeğer esasta toplam net geliri göstermek üzere belirli yeniden sınıflandırmaları kapsamaktadır. 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere Firma, Firma tarafından desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerini birleştirmesini şart koşan muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir; sonuç olarak, kredi kartı menkul kıymetleştirmeleriyle ilişkili bildirilen ve yönetilen esas 1 Ocak 2010 tarihinden sonra başlayan dönemler için eşdeğerdir.

Bu muhasebe kılavuzunun benimsenmesinden önce, 2009 yılında ve tüm önceki dönemlerde, CS ve Firma için Amerikan GAAP sonuçları de menkul kıymetleştirilen ve CS tarafından satılan kredi kartı kredilerinin Konsolide Bilançolarda kaldığını varsayan belirli yeniden sınıflandırmalar için düzeltilmiştir.

Bu düzeltmelerin (yönetilen esas”) iş kolları veya Firmanın tamamı tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi olmamıştır.

Yönetilmiş esas ve yönetim tarafından her iş kolunun performansını değerlendirmek için kullanılan diğer GAAP dışı finansal ölçütler hakkında daha fazla bilgi için, bakınız Faaliyet Raporu, sayfalar 64–66 .

Yatırım Bankası net geliri , önceki yıla göre düşüş gösterdi, bu da kısmen kredi zararları karşılıkları ve Firmanın kredi marjının belirli yapılandırılmış ve türev borçlarında genişlemesinden dolayı 509 milyon dolarlık kazançların faydası ile telafi edilen düşük net gelir ve yükselen faiz dışı gideri göstermektedir (önceki yılda bu borçlar üzerinde marjın daralması üzerine 2.3 milyar dolarlık zararlara kıyasla). Net kazançtaki düşüşün nedeni Sabit Gelir Piyasalarındaki düşüş ve düşen yatırım bankacılığı ücretleriydi. Kredi zararları karşılığı, 2009 yılındaki gidere kıyasla 2010 yılında faydalı oldu ve büyük oranda net geri ödemeler ve kredi satışlarıyla bağlantılı kredi zararları karşılığında bir düşüşü yansıttı. Hukuki ihtilaf karşılıklarının artması dahil yükselen ücret dışı giderler ve U.K. Bank Bordro Vergisinin etkisiyle yükselen maaş giderlerinden kaynaklanan faiz dışı giderler yükseldi.

Bireysel Finansal Hizmetleri net gelirindeki önceki yıla nazaran görülen artış, yüksek faiz dışı giderlerin dengelediği kredi zararı karşılıklarının düşmesinden ve düşen net gelirden kaynaklanmıştır . Düşen mevduat ücretlerinden (yetersiz fon ve kredili mevduat ücretleriyle ilgili mevzuat değişikliklerinin etkisi dahil) ve düşen kredi bakiyelerinden dolayı , net gelir düşmüştür. Bu düşüşler, kısmen daha geniş marjlı mevduat ürünlerine geçiş ile banka kartı gelirinden ve oto kiralama geliri ile dengelenmiştir. Kredi zararları karşılığı, temerrüt eğilimlerinin iyileştiğini göstererek 2009 seviyesinden düşmüştür ve net zarar kayıtlarını düşürmüştür. Karşılık, kısmen kredi zararları karşılığında bir artışla dengelenen, özellikle ipotek kredisi portföyü için, satın alınan kredi engelli portföyün kredi zararlarının karşılığında bir artışı yansıtmıştır. Faiz dışı giderler, verilen ipotek kredileri için yükselen temerrüt ile ilişkili giderler ile İşletme Bankacılığı ve banka şubelerindeki satış ekibi artışlarına bağlı olarak önceki yıla göre artmıştır.

Kart Hizmetleri, kredi zararlarının düşen karşılıkları kısmen düşen net gelir ile dengelendiğinden önceki yılın net zararına kıyasla net gelir bildirmiştir. Net gelirdeki düşüş, düşen ortalama kredi bakiyelerini, mevzuat değişikliklerinin etkisini ve düşen ücret seviyesini yansıtan, net faiz gelirindeki düşüşten kaynaklanmıştır. Bu düşüşler, kısmen düşen masraflara bağlı olarak gelir kayıplarındaki düşüşün etkisiyle dengelenmiştir. Kredi zararı karşılığı önceki yıla göre düşmüştür, bu durum düşen net masrafların ve düşük tahmin edilen zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığında bir düşüşün yansımasıdır. Önceki yıl karşılığına, kredi zararları karşılığında bir artışı kapsamaktaydı. Faiz dışı gider yükselen pazarlama giderleri nedeniyle artmıştır.

Ticari Bankacılık kredi zararları karşılığındaki düşüş ve rekor seviyedeki net gelirden dolayı rekor düzeyde net gelir bildirdi. Net gelirdeki artış, yükümlülük bakiyelerindeki artış, büyüyen kredi marjları, artan net varlık satışı gelirleri, artan kredi vermeyeyle bağlantılı ücretler, rayiç değer üzerinden yapılan yatırımların değerini etkileyen piyasa koşullarındaki bir iyileşme ile artan bankacılık ücretlerinden kaynaklanmıştır; bunlar büyük oranda yükümlülük ürünleri üzerindeki marj baskısı ve düşen kredi bakiyeleri ile dengelenmiştir.

Sonuçlar arasında 2010 yılının üçüncü çeyreğinde 3.5 milyar dolarlık kredi portföyü alımının etkisi de yer almaktadır. Kredi zararları karşılığı, 2009 seviyesine göre düşüş göstermiştir ve öncelikle kredi portföyünün kredi kalitesindeki istikrar ve kredi zararı tahminlerinde yapılan düzeltmeler nedeniyle kredi zararları karşılığında bir düşüşü yansıtmıştır . Faiz dışı gider, biraz artarak artan personel sayısıyla bağlantılı giderleri yansıtmıştır.

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri net geliri, kısmen kredi zararları karşılığının faydasından dolayı dengelenen yüksek faiz dışı gider ve artan net gelirden kaynaklanmıştır. Dünya Çapında Menkul Kıymetler Hizmetleri net geliri nispeten sabit kaldı çünkü artan piyasa düzeyleri ve emanette tutulan varlıkların net akışları menkul kıymetler ödünç işlemlerindeki düşük marjlar, döviz üzerindeki düşük dalgalanma ve yükümlülük ürünlerindeki düşen bakiyeler ile dengelenmiştir.

Hazine Hizmetleri net geliri nispeten sabitti çünkü yükümlülük ürünlerinin düşen marjları artan ticari kredi ve kart ürünü hacimleri ile dengelenmiştir. Emanette tutulan varlıklar %8 artışla 2010 yılında 16.1 trilyon dolara yükselmiştir. TSS 'nin faiz dışı gideri, öncelikle uluslararası genişlemeyle ilgili yeni ürün platformlarında devam eden yatırım ve artan performans bazlı giderden dolayı artmıştır

Varlık Yönetimi net geliri , önceki yıla göre , kısmen artan faiz dışı giderle dengelenen rekor bir artış göstermiştir. Net gelirdeki artış, artan piyasa seviyeleri, artan marjlarla ürünlerin net akışları, verilen kredilerde artış, artan mevduat ve kredi bakiyeleri ile daralan mevduat marjları ile kısmen dengelenen artan performans ücretlerinden kaynaklanmıştır.

Denetimdeki varlıklar 2010 yılında, artan piyasa değerlemeleri, uzun vadeli ürünlere olan rekor düzeydeki 69 milyar dolarlık giriş ile saklama ve likidite ürünlerinden kaynaklanan net çıkışlar ile dengelenen aracılık ürünlerindeki girişlerden dolayı %8 artmıştır. Faiz dışı gider, artan personel sayısı ve performansa dayalı ücret nedeniyle artmıştır .

Kurumsal/Özel Sermaye net geliri, kısmen artan net gelir ile dengelenen faiz dışı gider nedeniyle önceki yıla göre düşüş göstermiştir. Net gelirdeki artış, öncelikle Kurumsal yatırım menkul kıymetler portföyünü Firmanın yapısal faiz oranı riskini yönetmeye bağlantılı olarak yeniden konumlandırmak için alınan önlemler ve artan özel sermaye kazançları ile bağlantılı olarak artan menkul kıymet kazançlarını yansıtmıştır. Bu kazançlar kısmen yatırım portföyünden kaynaklanan düşen net faiz geliri ile dengelenmiştir. Faiz dışı giderdeki artış, kısmen 2009 yılında 675 milyon dolarlık FDIC özel matrahının olmaması ile dengelenen , ipotekle ilişkili konular dahil hukuki ihtilaf karşılıklarındaki bir artıştan kaynaklanıyordu.

2011 İş Ortamına Bakış

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

Bu Faaliyet Raporunun İleriye Dönük Beyanlar, sayfa 157 ve Risk Faktörleri, sayfa 5–12, bölümlerine bakınız .

JPMorgan Chase'in 2011 beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine, ABD'deki ve Firmanın iş yaptığı diğer ülkelerdeki mevzuat gelişmelerine göre değerlendirilmelidir. Birbirine bağlı olan bu etmenlerin her biri Firmanın ve çalışma alanlarının performansını etkileyecektir. Piyasa ve kredi eğilimleri, müşteri davranışları, müşteri iş stratejileri ile rakipler gibi ekonomik ve makro ekonomik faktörlerin Firmanın işlerini etkilemesi beklenmektedir. Özellikle RFS ve CS ile ilgili genel bakış yüksek işsizlik seviyeleri ve konut piyasalarında devam eden sıkıntı ve belirsizlik gibi ABD'deki mevcut ekonomik eğilimlerin beklenen etkisini yansıtmaktadır. Firmanın toptan satış işleri dalgalı ve değişime açık olan piyasa seviyeleri ve hacimlerinden etkilenecektir.

İpotek Bankacılığında, Oto ve RFS içindeki Diğer Tüketici Kredisi İşlerinde, yönetim ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin, ipotek faizi oranları seviyeleri ve yıl başından bugüne kadar yaşanan üretim hacimlerine bakılınca, 2011 yılının ilk çeyreğinde 1 milyar dolar ya da daha az olmasını beklenmektedir. Eğer ipotek faizi oranları mevcut seviyelerinde kalır ya da gelecekte artarsa, kredi üretimi ve marjları olumsuz etkilenebilir, bu da 2011 yılının tamamı için daha düşük bir gelirin elde edilmesine neden olabilir. Ayrıca, gelir özellikle Amerikan hükümeti destekli kuruluşlara (GSE) satılmış olan ipoteklerin geri satın alınmasındaki yüksek seviyelerin devam etmesinden olumsuz yönde etkilenebilir . Yönetim, gerçekleşen geri satın alma zararlarının 2011 yılında yaklaşık 1.2 milyar dolara ulaşabileceğini tahmin etmektedir.

Ayrıca, Firma ipotek kredisi haciz prosedürlerini ele almak, düzeltmek ve iyileştirmek için önemli kaynaklar ayırmakta ve prosedürler konusunda çeşitli eyalet ve federal araştırmaları kullanmaktadır .

Sonuç olarak, Firma bu sorunları çözmek için ek maliyetler ve gidere katlanmayı beklemektedir .

RFS içindeki Emlak Portföyleri işinde, yönetim temerrüt ve zararın şiddetiyle ilgili mevcut görünüme dayanarak, toplam üç aylık net masrafların 2011 yılında 1.2 milyar dolar olabileceğine inanmaktadır.

Mevcut kredi verme ve üretim seviyelerine bakılınca, yönetimin portföy akış seviyeleriyle ilgili tahminiyle birlikte, konut amaçlı emlak portföyünün gelecek dönemde yıllık %10 ila 15 arasında düşmesi beklenmektedir.

Konut amaçlı emlak portföylerindeki yıllık düşüşlerin, 2010 seviyesine göre 2011 yılında 700 milyon dolarlık bir düşüş dahil olmak üzere her dönemde net faiz gelirini düşürmesi beklenmektedir ; ancak, zamanla net faiz gelirindeki düşüşün, kredi maliyetleri ve düşen giderler ile dengelenmesi beklenmektedir.

Portföy akmaya devam ettiğinden, yönetim yaklaşık 1.0 milyar dolarlık sermayenin kalan portföyle bağlantılı sermaye gerekliliklerine bağlı olarak, her yıl yeniden kullanıma hazır hale gelmesini beklemektedir .

Yönetimin tartışması ve analizi

Ayrıca, RFS'de, yönetim, yeni şube yatırımları ve satış personeli alımları ve devam eden yüksek tahsilat, temerrüt ve haciz masrafları nedeniyle, faiz dışı giderin 2011 yılında 2010'daki seviyelerin biraz üzerinde kalmasını beklemektedir.

CS'de ise, yönetim Chase portföyünün dönem sonu tahsil edilmemiş borçlarının (Washington Mutual portföyü hariç) 2011'de düşmeye devam etmesini beklemektedir.

Bu düşüş, hem devam eden portföy akışı ve mevsimsel faaliyeti yansıtacak şekilde birinci çeyrekte 10 milyar kadar olabilir . Chase portföyündeki düşüşün 2011'in üçüncü çeyreğinde en düşük seviyeye düşmesi bekleniyor ve 2011 sonuna kadar ise portföydeki tahsil edilmemiş borçların yaklaşık 120 milyar dolar olması ve daha iyi bir müşteri karması yansıtmaması bekleniyor. Washington Mutual portföyü, 2009 yılındaki 20 milyar dolar seviyesinden 2010 sonunda 14 milyar dolara düşmüştür.

Yönetim, Washington portföyünün 2011 sonuna kadar 10 milyar dolara düşebileceğini tahmin etmektedir.

Bu düşüşün Chase ve Washington Mutual portföylerindeki etkisinin CS'deki 2011 net faiz gelirini 2010 seviyesine göre yaklaşık 1.4 milyar dolar aşağı çekmesi beklenmektedir.

Hem Chase hem de Washington Mutual kredi kartı portföyleri için net zarar yazma oranlarının iyileşmeye devam etmesi bekleniyor. Eğer mevcut temerrüt eğilimleri devam ederse, Chase portföyü için net zarar yazma oranı (Washington Mutual portföyü hariç) 2011 yılının ilk çeyreğinde %6.5'in altında olabilir.

Bu olumlu ekonomik eğilimlere rağmen, RFS ve CS sonuçları ekonomik ortama bağlı olacaktır . 2010 yılında görülen olumlu ekonomik veriler Amerikan ekonomisinin tekrar durgunluğa girmediğini gösteriyor olsa da, yüksek işsizlik oranları ve zorlu konut piyasası devam etmektedir. Tüketici kredisi net zarar yazmaları ve temerrütler iyileşmiş bile olsa, tüketici kredi portföyü baskı altında kalmaya devam ediyor.

Amerikan konut fiyatlarındaki yeni düşüşler ve işsizlik oranlarındaki artışlar olasılığını koruyor; eğer bu gerçekleşirse, hem RFS hem de CS için sonuçlar olumsuz etkilenebilir.

IB, TSS ve AM'de, gelir piyasa seviyelerinden, hacimlerden ve dalgalanmalardan etkileneyecektir, bu durum da müşteri akışlarını ve yönetim, emanet ve denetim altındaki varlıkları etkileyecektir . Ayrıca, IB ve CB sonuçları masraf yazma oranlarını, geri ödemeleri ve kredi zararı karşılıklarını etkileyecek olan kredi ortamından etkilenmeye devam edecektir.

Özel Sermayede (Kurumsal / Özel Sermaye segmenti bünyesindeki) kazançlar muhtemelen oynak bir seyir izleyecek ve sermaye piyasaları faaliyeti, piyasa seviyeleri, genel ekonominin performansı ve yatırıma özgü hususlardan etkilenmeye devam edecektir. Şirketin net faiz geliri seviyeleri genel olarak yatırım menkul kıymetleri portföyünün boyutu ve süresine göre eğilim gösterecektir. Kurumsal net gelirin (Özel Sermaye ile birleşmeyle ilişkili konular, maddi dava giderleri ve önemli tekrarlamayan hususlar hariç) çeyrek başına yaklaşık 300 milyon dolar seviyesine doğru eğilim göstermesi beklenmektedir.

Ayrıca, Şirkette yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırmasının devam etmesi 2011 yılının ilk çeyreğinde Firmanın net faiz marjı üzerinde aşağı yönlü bir eğilim yaratmaktadır.

Düzenlemeyle ilgili reform konusunda, JPMorgan Chase finansal reformu uygulamak için gerekli kapsamlı kurallar koymaya devam ederlerken Firmanın bağlı olduğu düzenleyicilerle birlikte çalışmaya devam etmek niyetindedir. Firma , Firmanın müşterilerine verdiği değeri koruyacak şekilde düzenleyici reformların uygulanmasını sağlamak için önemli kaynaklar ayırmaya devam etmektedir.

Yönetim ve Firmanın Yönetim Kurulu sürekli olarak hissedar değerini geliştirmek amacıyla firmanın güçlü sermaye tabanını kullanmak için sürekli çeşitli yolları değerlendirmektedir. Bu alternatiflere, adi hisselerin geri satın alınması, adi hisse temettüünün yükseltilmesi ve alternatif yatırım fırsatlarının takip edilmesi dahil olabilir. Yönetim ve Kurul yıl içerisinde bu alternatifler konusunda değerlendirmelere yapıp kararlar almaya devam etmesi gerekecektir.

KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Aşağıdaki bölümde JPMorgan Chase'in 31Aralık 2010'da biten üç yıllık dönemde gerçekleşen faaliyetlerinin konsolide sonuçları karşılaştırılmalı olarak verilmiştir.

Özellikle tek bi iş alanına ait faktörler o iş alanı içinde daha detaylı incelenmiştir. Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir tartışması için bu Faaliyet Raporu'nun 149. ve 154. sayfalarına bakınız.

Gelir

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2010	2009	2008
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,190	\$ 7,087	\$ 5,526
Temel işlemler	10,894	9,796	(10,699)
Kredi ve mevduat ücretleri	6,340	7,045	5,088
Varlık yönetimi, idaresi			
ve komisyonları	13,499	12,540	13,943
Menkul kıymet kazançları	2,965	1,110	1,560
İpotek ücretleri ve bağlı gelir	3,870	3,678	3,467
Kredi kartı geliri	5,891	7,110	7,419
Diğer gelirler	2,044	916	2,169
Faiz dışı gelir	51,693	49,282	28,473
Net faiz geliri ^(b)	51,001	51,152	38,779
Toplam net gelir	\$102,694	\$100,434	\$ 67,252

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

2010 için toplam net gelir 102.7 milyar dolar olmuş ve 2009'a göre 2.3 milyar dolar veya %2 artmıştır.

2010 sonuçları, artan menkul kıymetler kazançlarından ve Kurumsal/Özel Sermayedeki özel sermaye kazançlarından , AM'deki artan varlık yönetimi ücretlerinden ve TSS'deki artan yönetim ücretlerinden , kısmen düşen kredi kartı geliri ile dengelenen birkaç işletmedeki diğer artan gelirlerden etkilenmiştir.

Yatırım bankacılığı komisyonları, kısmen yüksek tahvil aracılığı ücretleri ile dengelenen düşük hisse senedi aracılığı ve danışmanlık ücretleri nedeniyle 2009 yılına göre düşmüştür.

Rekabetçi piyasalar, endüstri çapında sabit hisse senedi aracılığı ve tam M&A hacimleriyle birlikte, düşük hisse senedi aracılığına ve danışmanlık ücretlerine yol açarken sektör çapındaki güçlü sendikasyon ve yüksek getirili tahvil hacimleri İB'de rekor düzeyde tahvil aracılığı ücretlerine yol açtı .

Özellikle IB bölümünde belirtilen yatırım bankacılığı ücretleriyle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 69-71. sayfalarında verilen IB segmenti sonuçlarına bakınız.

Alım satım ve özel hisse senedi yatırım faaliyetlerinden oluşan temel işlemler geliri, 2009'a oranla artış göstermiştir.

Bunun nedeni 2010 yılında, 2009'daki küçük bir zarara kıyasla , önemli özel sermaye kazançları elde eden Özel Sermaye iş kolundan kaynaklandı ve bu durum da piyasa koşullarındaki iyileştirmeleri yansıtıyordu.

Alım-satım geliri düştü, bu durum Firmanın belirli yapılandırılmış ve türev yükümlülükleri üzerindeki kredi marjının genişlemesinden elde edilen kazançları yansıtan İB'deki artan gelir ile dengelenen Şirketteki düşük sonuçların yansımasydı.

Temel işlem gelirleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 69-71. sayfalarındaki ve 89-90. sayfalarındaki IB ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti sonuçları ile sayfa 199-200. sayfalardaki Not 7'e bakınız.

Kredi verme ve mevduat ücretleri 2009 seviyelerine göre 2010 yılında düşüş gösterdi, bu durum da kısmen yetersiz fonlar ve kredili mevduat ücretleriyle ilgili yeni çıkarılan mevzuatla bağlantılı olan RFS'deki düşük mevduatla bağlantılı ücretlerin yansımasydı; bu da kısmen iş hacmindeki artıştan kaynaklanıyordu. Genelde IB, RFS, CB ve TSS'de belirtilen kredi verme ve mevduatla ilişkili ücretlerle ilgili daha çok bilgi için bu Faaliyet Raporunda, sayfa 69-71'de IB, sayfa 72-78'de RFS, sayfa 82-83'te CB ve sayfa 84-85'de TSS hakkındaki segment sonuçlarına bakınız.

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları geliri 2009 yılına göre artış gösterdi.

Bu artış, büyük ölçüde yükselen piyasa seviyeleri, daha yüksek marjlı ürünlere net girişler ve yükselen performans ücretlerinden ve artan piyasa seviyeleri ve emanette tutulan net varlık girişlerinin etkilerini yansıtan TSS 'deki artan idare ücretlerinden dolayı AM'deki artan varlık yönetimi ücretlerini yansıtmaktaydı .

Bu artış kısmen düşük piyasa hacimleri nedeniyle IB'deki düşük aracılık komisyonları ile dengelenmiştir.

Bu ücretler ve komisyonlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporda, 86-88 sayfalardaki AM ve 84-85. sayfalardaki TSS için segment tartışmalarına bakınız.

Menkul kıymetler 2009 yılına göre 2010 yılında oldukça yüksekti, bu da öncelikle faiz oranı ortamındaki değişikliklere ve yeniden dengeleme riskine tepki olarak portföyün yeniden konumlandırılmasından kaynaklanmaktaydı. Çoğunlukla Firmanın Kurumsal segmentine kaydedilen menkul kıymet kazançları hakkında daha fazla tartışma için bu Yıllık Raporun 89-90. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti incelemesine bakınız.

İpotek ücretleri ve ilgili gelir, artan ipotek üretimi geliri nedeniyle, 2009 yılına göre 2010 yılında artış göstermiştir, bu durum da RFS ve AM'deki artan ipotek verme hacimlerinin ve özellikle RFS'de daha geniş marjların bir yansımasıdır. Bu artış, özellikle GFE'lerden gelen geri satın alma talepleriyle ilgili daha yüksek tahmini zararlarla bağlanabilecek RFS 'deki daha yüksek geri satın alma zararları ile dengelenmiştir (karşı gelir olarak kaydedilen). RFS'ye kaydedilen ipotek ücretleri ve bağlı gelir için bu Yıllık Raporun 74-77. sayfalarındaki RFS 'nin İpotek Bankacılığı, Oto ve Diğer Tüketici Kredisi incelemelerine bakınız. Geri satın alma zararları hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporda, 98-101 sayfalardaki geri satın alma yükümlülüğü incelemesi ve 275-280. sayfalardaki Not 30'a bakınız. Kredi kartı geliri, özellikle 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerlilik kazanan ve Firmanın aktif ve pasiflerini Firma tarafından desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerinde birleştirmesini şart koşan VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunun etkisinden dolayı 2010 yılında düşüş yaşamıştır. Yeni kılavuzun kabul edilmesi Firma tarafından desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerinden alınan tüm hizmet ücretlerinin ortadan kalkmasına neden oldu (net faiz gelirindeki ve kredi zararları karşılığında artış ile diğer gelirlerde menkul kıymetleştirme gelirin (zararlarının) ortadan kalkması ile dengelenen).

Yönetimin tartışması ve analizi

Diğer ücret tabanlı ürünlerden kaynaklanan düşük gelir de kredi kartı gelirindeki düşüşe katkıda bulundu. Yeni muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinin etkisi dışında, kredi kartı geliri 2010 yılında artış yaşadı ve bu da kredi ve banka kartları üzerindeki artan müşteri masrafi hacminin bir yansımasıdır. Kabul edilen yeni muhasebe kılavuzunun Konsolide Gelir Tabloları üzerindeki etkisi hakkında daha detaylı bir inceleme için, bu Faaliyet Raporunun 64-66. sayfaları üzerindeki Firmanın GAAP Dışı Finansal Ölçütleri Kullanmasıyla ilgili Açıklama ve Mutabakata bakınız. Kredi kartı geliriyle ilgili daha ayrıntılı bir bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 79.-81. sayfalarındaki ve 72.-78. sayfalarındaki CS ve RFS segmenti sonuçlarına bakınız.

Diğer gelirler, büyük oranda 2009 boyunca menkul kıymetleştirme faizlerinin defter değerinin düşürülmesi ve RFS'deki artan oto kiralama gelirinden dolayı artış göstermiştir.

Net faiz geliri, 2009 yılına göre 2010 yılında nispeten sabitti.

Düşük kredi bakiyelerinin etkisi VIE'lerle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinin etkisiyle dengelenmiştir (bu da net faiz gelirini 2010 yılında yaklaşık olarak 5.8 milyar dolar kadar arttırmıştır).

Yeni muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinin etkisi dışında, net faiz geliri, kredi kartı bakiyelerinin ve konut amaçlı emlak kredilerinin devam eden akışının, net geri ödemelerin ve kredi satışlarının bir yansıması olan özellikle CS, RFS ve IB'de düşen ortalama kredi bakiyeleri, ve mevzuat değişikliklerinin etkisinden dolayı, yatırım portföyü yeniden konumlandırılmasından kaynaklanan Şirketteki menkul kıymetlerdeki düşen kazançların bir yansıması olan kredi kartı alacakları üzerindeki düşük getiriler ve ücretlerden dolayı düşüşe geçmiştir.

Firmanın ortalama faiz getiren varlıkları 2010 yılında 1.7 trilyon dolardı ve FTE bazında bu varlıklar üzerindeki net getiri 2009 yılına göre 6 baz puan düşüşle %3.06 seviyesindeydi.

Kabul edilen VIE'lerle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun Konsolide Gelir Tabloları üzerindeki etkisi hakkında daha detaylı bir inceleme için, bu Faaliyet Raporunun 64-66. sayfaları üzerindeki Firmanın GAAP Dışı Finansal Ölçütleri Kullanmasıyla ilgili Açıklama ve Mutabakata bakınız.

Mevzuat değişikliklerinin Konsolide Gelir Tabloları üzerindeki etkisi hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 79. sayfasındaki Kredi Kartı Mevzuatıyla ilgili CS incelemesine bakınız.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Toplam net gelir önceki yıla göre 33.2 milyar \$ veya %49 artışla 100.4 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, özellikle sabit gelir ve sermaye piyasalarındaki gelişmiş performansla ilgili yüksek temel işlemler gelirinden ve IB'deki kalıtı kaldırıcı krediler ve mortgage pozisyonlarında net indirimler olmamasından ve yüksek ticari kazanç seviyelerinden ve Kurumsal/Özel Sermaye işkolundaki yatırım menkul kıymetleri gelirinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca Washington Mutual işlemi sonuçları üzerinde olumlu etki yapmış ve net gelirden, kredilendirme ve mevzuatla ilgili komisyonlarda, mortgage komisyonları ve ilgili gelirlerdeki artışlara katkıda bulunmuştur. Son olarak, yüksek yatırım bankacılığı komisyonlarının da gelir artışına katkısı olmuştur. Gelirdeki bu artışlar yönetim ve saklamada bulunan varlıklar üzerindeki düşük piyasa seviyelerinin etkisine bağlı azalan ücret ve komisyonlarla ve 2008'in ilk çeyreğinde Visa hisselerinin halka arz yoluyla satışına bağlı gelirlerin azlığı ile kısmen sınırlanmıştır.

Yatırım bankacılığı ücretleri, yüksek hisse senedi ve borç taahhüt ücretleri nedeniyle önceki yıla göre artış göstermiştir. Özellikle IB bölümünde belirtilen yatırım bankacılığı ücretleriyle ilgili daha fazla tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 69-71. sayfalarında verilen IB segmenti sonuçlarına bakınız.

Alım satım ve özel hisse senedi yatırım faaliyetlerinden oluşan temel işlemler geliri, önceki yıla oranla çok daha yüksektir. Alım satım kazançındaki artışı etkileyen faktörler, birçok sabit gelirli ve hisse senedi ürününün gelişen performansını, önceki yılın 10.6 milyar \$'lık net indirimleriyle karşılaştırıldığında kalıt kaldıraçlı krediler ve ipotega dayalı pozisyonlardaki mütevazı net kazancı, Federal National Mortgage Association "Fannie Mae") ve Federal Home Loan Mortgage Corporation "Freddie Mac") imtiyazlı menkul kıymetlerine ilişkin önceki yıla ait 1.1 milyar \$ zararla karşılaştırıldığında Kurumsal/Özel Sermaye segmentindeki alım satım kazançlarını içermektedir. Bu gelir artışları Firma'nın belirli yapılandırılmış yükümlülükler ve türev araçlara ilişkin kredi spreadinin daralmasından kaynaklanan 2.3 milyar \$'lık toplam zararlar kısmen sınırlanmıştır. Önceki yıl ise bu yükümlülükler ve türev araçlara ilişkin spreadin genişlemesinden 2.0 milyar \$ kazanç elde edilmişti. Firmanın özel hisse senedi yatırımları 2009'da hafif zarar kaydetmiş, ancak 2008'in net zararına göre önemli gelişme göstermiştir. Temel işlemler gelirin'e ilişkin daha ayrıntılı bilgi için sırasıyla 69-71. sayfalar ve 89-90. sayfalardaki IB ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti sonuçlarına ve bu Faaliyet Raporu'nun 199-200. sayfalarındaki Not 7'e bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler önceki yıla göre artmış olup, bu artış büyük oranda Washington Mutual işleminin etkisinden ve RFS, CB, IB ve TSS işkollarında kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretlerdeki organik büyümeden kaynaklanmaktadır. RFS, TSS ve CB bölümlerinde kaydedilen kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler hakkında daha ayrıntılı bilgiler için bu Faaliyet Raporu'nun 72-78. sayfalarındaki RFS, 84-85. sayfalardaki TSS ve 82-83. sayfalarındaki CB segment sonuçlarına bakınız.

Varlık yönetimi, işletme ve komisyon gelirlerinde önceki yıla nazaran yaşanan düşüş büyük oranda, düşük piyasa seviyelerinin etkisine bağlı olarak AM'de düşük varlık yönetimi ücretlerinden kaynaklanmaktadır. Bu düşüşe katkıda bulunan diğer etmenler ise, belli saklama varlıklarının piyasa değerinin düşmesi ve düşük menkul kıymet borçlanma bakiyelerine bağlı olarak TSS'de düşük işletim ücretleri ve düşük işlem hacmine bağlı olarak düşen aracılık komisyonlarıdır. Bu ücretler ve komisyonlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporda, 84-85. sayfalardaki TSS ve 86-88. sayfalardaki AM için segment incelemelerine bakınız.

Menkul kıymet kazançları 2009'da daha düşük gerçekleşmiş ve geçici değer düşüklüğü haricinde kredi zararları ve 2008'de 668 milyon \$ olarak gerçekleşen MasterCard hisse satışlarının 241 milyon \$ düzeyinde gerçekleşmesinden kaynaklanan kazanç düşüklükleri bu durumda etkili olmuştur. Bu düşüşler, kısmen Kurumsal yatırım menkul kıymetler portföyünün Firmanın yapısal faiz oranı riskinin yönetimiyle bağlantılı olarak yeniden konumlandırılmasından elde edilen yüksek kazançlar ile dengelenmiştir.

Çoğunlukla Kurumsal/Özel Sermaye işkoluna kaydedilen menkul kıymet kazançları hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 89-90. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti incelemesine bakınız.

İpotek ücretleri ve ilgili gelir önceki yıla göre hafif artış gösterirken, yüksek net ipotek tahsilat geliri, düşük üretim geliriyle kısmen sınırlı kalmıştır. Net ipotek tahsilat gelirindeki artış, Washington Mutual işlemin sonucunda tahsil edilen ortalama üçüncü şahıs kredilerindeki büyüme ile desteklenmiştir. İpotek üretim geliri, önceki yıla göre düşüş göstermiş ve bu düşüşte daha önceden satılan kredilerin geri alınımından kaynaklanan tahmini zararlardaki artış etkili olmuş, ancak yeni kredilendirmelerdeki daha geniş marjlarla kısmen sınırlanmıştır. RFS'ye kaydedilen ipotek ücretleri ve bağlı gelirin incelenmesi için, bu Yıllık Raporun 74-77. sayfalarındaki RFS'nin İpotek Bankacılığı, Oto ve Diğer Tüketici Kredisi incelemelerine bakınız.

Washington Mutual işleminin etkisini içeren kredi kartı geliri CS menkul kıymetleştirme faaliyetlerine bağlı olarak kazanılan düşük tahsilat ücretleri nedeniyle ve büyük oranda daha yüksek kredi zararları nedeniyle önceki yıla oranla hafif düşüş göstermiştir.

Bu düşüş, menkul kıymetleştirilen kredi kartı borçları üzerindeki daha geniş kredi marjları, Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesiyle ilgili yüksek üye işyeri tahsilat geliri ve daha mübadele geliri ile kısmen sınırlanmıştır. Kredi kartı geliriyle ilgili daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 79-81 sayfalarındaki CS segmenti sonuçlarına bakınız.

2008'in ilk çeyreğinde halka arz vasıtasıyla Visa hisselerinin satışından elde edilen 1.5 milyar \$'lık kazanç ve 2008'in dördüncü çeyreğinde Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesinden elde edilen 1.0 milyar \$'lık kazanç gibi gelirler olmadığından dolayı ve CS'deki düşük net menkul kıymetleştirme geliri nedeniyle diğer gelirler önceki yıla göre azalmıştır. Bu kalemler, ihale oranlı menkul kıymetlerin nominal bedel üzerinden geri alımıyla ilgili olarak 2008 yılında tahakkuk eden 464 milyon \$'lık bedel, 2008'in ikinci çeyreğinde Bear Stearns'ın 8 Nisan ila 30 Mayıs 2008 tarihleri arasındaki zararlarından kaynaklanan %49.9 oranında Firma'ya yansıyan 423 milyon \$'lık zarar gibi bir zarar olmamasından ve AM'deki çekirdek sermaye dahil olmak üzere belirli yatırımlardaki daha yüksek değerlemelerle kısmen sınırlanmıştır.

Net faiz geliri, ortalama kredi ve mevduatları yükselten Washington Mutual işleminin etkisiyle önceki yıla göre artış göstermiştir. Firma'nın faiz getiren varlıkları 1.7 trilyon \$ olarak gerçekleşti ve bu varlıklar üzerindeki net gelir, tamamen vergilendirilebilir eşdeğer ("FTE") bazında %3.12 olarak gerçekleşmiş olup 2008'in 25 baz puan üzerindedir. Washington Mutual işleminin etkisinden arındırıldığında, 2009'daki net gelir artışı, yüksek yatırım menkul kıymetleri seviyesinden ve yıl içinde piyasa oranlarında genel azalma yansıtan daha geniş net faiz marjından kaynaklanmıştır. Düşen faiz oranlarının net faiz marjı üzerinde

pozitif etkisi olmuş ve Firma'nın faiz işleyen yükümlülüklerine ödenen ücretler, faiz getiren varlıklardan kazanılan ücretlerdeki düşümlere göre daha hızlı düşmüştür. Net faiz gelirindeki bu artışlar, düşen tüketici talebi, geri ödeme ve zarar yazmaların etkisine bağlı daha düşük kredi bakiyeleri ile kısmen sınırlı kalmıştır.

Yönetimin tartışması ve analizi

Kredi zararları karşılığı

31 Aralıkta sona eren yıl

2010 (milyon cinsinden)	2010	2009	2008
Toptan	\$ (850)	\$ 3,974	\$ 3,327
Tüketici, Kredi kartı hariç tüketici ^(b)	9,452	16,022	10,610
Kredi kartı ^(a)	8,037	12,019	7,042
Toplam kredi zararları karşılığı	\$16,639	\$ 32,015	\$ 20,979

(a) 2008'deki Washington Mutual işlemi ile ilgili Kurumsal/Özel Sermaye segmenti içinde muhasebeleştirilen kredi zararları karşılığına ilişkin düzeltmeleri temsil etmektedir.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararı karşılıkları hem müşteri hem de toptan karşılıklarının artmasına bağlı olarak 2009'a kıyasla 15.4 milyar dolar azalmıştır. Tüketici karşılıklarındaki düşüş, iyileşen temerrüt eğilimleri ve düşen tahmini zararların bir sonucu olarak ipotekler ve kredi kartları için kredi zararları karşılıklarında düşümlere yol açtı. Bu da kısmen, artan tahmini gelecek dönem kredi zararlarından kaynaklanan Washington Mutual tarafından satın alınan kredi-engelli portföylerle bağlantılı olan kredi zararları karşılığında bir artışla dengelendi. 2010 yılındaki toptan karşılık düşüşü, ticari ve endüstriyel kredi portföyündeki kredi kalitesinde iyileşmenin devam etmesi, düşen net zarar yazmalar ile net geri ödeme ve kredi satışları sonucu kredi zararları karşılığında bir düşüşü yansıtmıştır. Kredi portföyü ve kredi zararı karşılığı hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 72-78. sayfalarındaki RFS, 79-81. sayfalarındaki CS, 69-71. sayfalarındaki IB, 82-83. sayfalarındaki CB ve 139-141. sayfalarındaki Kredi Zararları Karşılığı bölümlerine bakınız.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

2009'de kredi zararı karşılıkları büyük oranda tüketici karşılıklarının artmasına bağlı olarak önceki yıla göre 11.0 milyar \$ artmıştır. Önceki yıl Washington Mutual'ın kredi zararları karşılığını uyarlamak için 1.5 milyar \$'lık bir gider oluşmuş ve bu gider tüketici ve toptancı portföylerini etkilemiştir. Aşağıdaki analiz açısından bu gider dışarıda bırakılmıştır. Tüketici karşılığı, konut rehni, mortgage ve kredi kartı portföylerine ilişkin karşılıklara yapılan ilaveleri yansıtmaktadır, çünkü zayıf ekonomik koşullar, konut fiyatlarındaki düşüşler ve yüksek işsizlik oranları bu portföylere ilişkin tahmini zararları yukarı çekmeye devam etmektedir. Kredi zararları karşılıklarına 2009 yılında eklenen rakamlar arasında, Washington Mutual'ın satın alınan sorunlu kredili portföyündeki tahmini kötüleşmeye ilişkin 1.6 milyar \$'lık karşılık da bulunmaktadır. Toptan karşılığı, önceki yıla oranla 2009 yılında kredi ortamındaki devam eden zayıflık nedeniyle önceki yıla göre artış göstermiştir. Kredi portföyü ve kredi zararı karşılığı hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 72-78. sayfalarındaki RFS, 79-81. sayfalarındaki CS, 69-71. sayfalarındaki IB, 82-83. sayfalarındaki CB ve 139-141. sayfalarındaki Kredi Zararları Karşılığı bölümlerine bakınız.

Faiz dışı giderler

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2010	2009	2008
Ücret gideri ^(a)	\$ 28,124	\$ 26,928	\$ 22,746
Ücret dışı giderler:			
İşgal gideri	3,681	3,666	3,038
Teknoloji, iletişim			
ve ekipman gideri	4,684	4,624	4,315
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	6,767	6,232	6,053
Pazarlama	2,446	1,777	1,913
Diğer gider ^{(b)(c)(d)}	14,558	7,594	3,740
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	936	1,050	1,263
Toplam ücret dışı giderler	33,072	24,943	20,322
Birleşme maliyetleri	—	481	432
Faiz dışı giderler toplamı	\$ 61,196	\$ 52,352	\$ 43,500

(a) 2010 dönemi gideri, 9 Aralık 2009 ile 5 Nisan 2010 arasında ilgili banka personeline verilen belirli ücretler üzerindeki İngiltere ("UK") Banka Bordro Vergisi ile ilgili bordro vergisi giderini içerir.

(b) 2010, 2009 ve 2008, sırasıyla, 7.4 milyar dolar, 161 milyon dolarlık dava gideri ve 781 milyon dolarlık net gelir dahildir.

(c) 2010, 2009 ve 2008 yılları için sırasıyla 1.0 milyar dolar, 1.4 milyar dolar ve 213 milyon dolarlık icra gideri dahildir. İcraya verilen konutlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 213. sayfalarındaki Not 11'e bakınız.

(d) 2009 gideri 675 milyon dolarlık FDIC özel tahakkukunu içermektedir.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

2010 için toplam faiz dışı gider 61.2 milyar dolar olup ve 2009'a göre 8.8 milyar dolar veya %17 artmıştır.

Artışın nedeni yükselen dava giderleri ile işletmelere yapılan yatırımların etkisi nedeniyle artan ücret dışı gider olmuştur.

Ücret giderleri, RFS'deki en satış personeli ve AM'deki müşteri danışmanları ile İngiltere (U.K.) Bankasının Bordro Vergisi dahil olmak üzere işletmelere yapılan yatırımlarla ilgili artan maaş giderlerinden dolayı önceki yıla göre artış göstermiştir.

Kurumsal ve IB'deki ipotekle ilgili konulardan kaynaklanan yukarıda bahsi geçen artan dava masraflarına ek olarak, ücret dışı giderlerdeki artış CS'deki artan pazarlama giderlerinden; uluslararası genişleme dahil olmak üzere iş kollarındaki yeni ürün platformlarına yatırımların devam etmesi nedeniyle yükselen profesyonel hizmetler gideri; RFS' de hizmet verilen portföy için haciz beyanıyla ilişkili askıya almalarla (diğer giderlerde kayıtlı olan) ilgili maliyetler dahil olmak üzere artan temerrütle ilişkili giderler ve IB'de takas ve borsa işlemi giderlerinden kaynaklanmaktadır .

Bu artışları kısmen de olsa dengeleyen unsur, 2009 yılında muhasebeleştirilen 675 milyon dolarlık FDIC özel tahakkukunun olmayıştıydı.

Dava giderleriyle ilişkili daha fazla inceleme için, bu Yıllık Raporun 282-289. sayfalarındaki Not 32'de yer alan Dava karşılığı incelemesine bakınız. Maddi olmayan varlıkların itfasıyla ilgili tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 260-263. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

2009 yılındaki 481 milyon dolarlık birleşme maliyetine kıyasla, 2010 yılında birleşme maliyeti olmadı .

Birleşme maliyetleriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 213. sayfasındaki Not 11'a bakınız.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Toplam faiz dışı harcama 52.4 milyar dolar olarak önceki yıla göre 8.9 milyar dolar ya da %20 artmıştır. Bu artışa, Washington Mutual işlemi, yüksek performansa dayalı ücret gideri, yüksek FDIC ile ilgili maliyetler ve artan mortgage tahsilat ve temerrütle ilişkili giderler etki yapmıştır. Bu kalemler, maaş ve ücretler dahil, fakat performansa dayalı primler hariç olmak üzere düşük bordro giderleri ve personelle ilgili fakat ücretle ilgisiz diğer maliyetlerle kısmen dengelenmiştir.

Ücret gideri 2009'da önceki yıla oranla artmış olup, bu artışta yüksek performansa dayalı primler ve Washington Mutual işlemi etkili olmuştur. Bu iki kalemler hariç tutulduğunda, ücret gideri, başta toptan işkolu ve Kurumsal işkolu olmak üzere personel sayısındaki azalma sonucunda düşmüştür.

Ücret dışı gider önceki yıla göre özellikle şu sebeplerden dolayı artmıştır: Washington Mutual işleminin etkisi; yüksek süregelen FDIC sigorta primleri ve 2009'un ikinci çeyreğinde tahakkuk ettirilen 675 milyon \$'lık FDIC özel tahakkuku; yüksek ipotek tahsilat ve temerrütle ilişkili giderler, ki bunlara 1.2 milyar \$'lık icra giderlerindeki artış dahildir; yüksek dava masrafları ve Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesinin etkisi. Artış, başta IB, TSS ve AM olmak üzere personelle ilgili diğer düşük giderler, satın alınan kredi kartı ilişkileri başta olmak üzere maddi olmayan varlıkların itfasındaki düşüş; düşük ipotek reasürans zararları ve kredi kartı pazarlama giderlerindeki düşüş ile kısmen sınırlanmıştır. Maddi olmayan varlıkların itfasıyla ilgili tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 260-263. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Birleşme maliyetleriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 213. sayfasındaki Not 11'a bakınız.

Gelir vergisi gideri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2010	2009	2008
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar/			
(kazanç) ve olağanüstü kazanç	\$ 24,859	\$ 16,067	\$ 2,773
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	7,489	4,415	(926)
Geçerli vergi oranı	30.1%	27.5%	(33.4)%

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıla göre geçerli vergi oranındaki artış, öncelikle bildirilen vergi öncesi defter gelirinin yüksek olmasıyla ve Federal, eyalet ve yerel vergilerine tabi gelir kısmındaki değişikliklerle de ilgilidir. Bu artışlar, kısmen kesin olmayan bir şekilde

kendilerine yeniden yatırım yapıldığı varsayılan ABD dışı bağlı kuruluşların dağıtılmamaş kazançlarıyla ilişkili artan faydalar ile 2010 yılındaki vergi denetimlerinin çözümlenmesiyle birlikte vergi faydaları ile kısmen dengelenmiştir . Gelir vergileri hakkında daha ayrıntılı bir bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 149-154. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve 271-273. sayfalarındaki Not 27'ye bakınız.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıla göre geçerli vergi oranında yapılan değişiklik öncelikle bildirilen vergi öncesi gelirin yüksek olmasıyla ve Federal, eyalet ve yerel vergilerine tabi gelir kısmındaki değişikliklerle de ilgilidir. Vergiden muaf gelir, işletme vergisi indirimleri ve vergi denetimi uzlaşmalarıyla ilgili menfaatler 2008'e göre 2009 yılında artmıştır, bununla beraber bu kalemlerin geçerli vergi oranı üzerindeki etkisi 2009 yılında belirgin şekilde daha yüksek vergi öncesi gelir seviyeleriyle azalmıştır.

Ayrıca, 2008'de belirli ABD dışı iştiraklerin süresiz olarak yeniden yatırıldığı varsayılan dağıtılmamaş kazançlarıyla ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin kaldırılmasından kaynaklanan 1.1 milyar dolarlık kar realizasyonu yaşanmıştır.

Olağandışı kazanç

JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. İşlem, işletme kombinasyonlarına ilişkin satın alma muhasebesi yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. Satın alma muhasebesi düzeltmelerinin ardından bankacılık faaliyetlerinin düzeltilmiş net varlık değeri, JPMorgan Chase tarafından ödenen karşılıktan yüksek çıkarak, olağüstü kazançla sonuçlanmıştır. 2008 yılında kaydedilen ön kazanç 1.9 milyar \$'dır. 2009'un üçüncü çeyreğinde Firma devralmaya ilişkin kesin satın alma muhasebesi düzeltmeleriyle ilgili olarak 76 milyon \$'lık olağüstü bir kazanç elde etmiştir. Washington Mutual işlemiyle ilgili daha ayrıntılı açıklama için, Firmamızın 2009 Faaliyet Raporu'nun 166-170. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

Yönetimin tartışması ve analizi

FİRMANIN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI ve MUTABAKATI

Firma Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerini ("US GAAP") kullanarak konsolide mali tablolarını hazırlar; bu mali tablolar bu Faaliyet Raporu'nun 160-163. sayfalarında verilmiştir. "Raporlanmış bazda" olarak adlandırılan bu sunum okuyucunun Firmanın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansını diğer şirketlerin US GAAP mali raporlarıyla karşılaştırır.

Yönetim, Firmanın sonuçlarını raporlara dayanarak değerlendirmenin yanı sıra, Firmanın sonuçlarını ve iş alanları sonuçlarını GAAP dışı bir mali ölçüt olan "yönetilen" esasa göre de değerlendirmektedir. Firmanın yönetim esas tanımlaması, rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve Firmanın toplam net gelirini (her bir iş segmentinin) FTE bazında sunmak için çeşitli yeniden sınıflandırmaları kapsar. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir. Bu GAAP dışı mali ölçüt, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir. Bu düzeltmelerin, iş kolları veya Firmanın tamamı tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi olmamaktadır.

1 Ocak 2010 tarihinden önce, Firmanın yönetilmiş bazda sunumuna CS tarafından menkul kıymetleştirilen kredi kartı kredilerinin bilançoda kaldığını varsayan belirli yeniden sınıflandırma düzeltmeleri dahildi. 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma Firmanın Firma tarafından desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme maliyetlerini konsolide etmesini şart koşan muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Bu menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilişkili gelir, gider ve kredi maliyetleri şimdi 2010 Konsolide Mali Tablolarda, daha önce bu kalemleri yönetilmiş bazda bildirmek için kullanılan aynı sınıflandırmalarda kayıt edilmektedir. Kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerini birleştirmesi sonucu, kredi kartı menkul kıymetleştirmeleriyle ilişkili bildirilen ve yönetilen esas 1 Ocak 2010 tarihinden sonra başlayan dönemler için eşdeğerdir.

Yeni muhasebe kılavuzu hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

2009 ve 2008 yıllarında CS sonuçlarının yönetilmiş esasta sunulması menkul kıymetleştirilmiş ve ABD GAAP uyarınca satılan kredi kartı kredilerinin Konsolide Bilançoda kaldığını varsaymıştır.

Aşağıdaki tabloda Firmanın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarının yönetim esasıyla mutabakatı gösterilmektedir.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon olarak, hisse başına tutar ve oran verileri hariç)	2010				2009			
	Rapor edilen sonuçlar	Kredi kartı (c)	Tam vergi karşılığı ayarlamalar	Yönetilmiş esas	Rapor edilen sonuçlar	Kredi kartı ^(c)	Tam vergi karşılığı düzeltmeler	Yönetilmiş esas
Gelir								
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,190	İlgisiz	\$ —	\$ 6,190	\$ 7,087	\$ —	\$ —	\$ 7,087
Temel işlemler	10,894	İlgisiz	—	10,894	9,796	—	—	9,796
Kredi ve mevduat ücretleri	6,340	İLGİS	—	6,340	7,045	12,540	—	7,045
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	13,499	İZ	—	13,499	—	—	—	12,540
		İLGİS	—					
		İZ	—					
Menkul kıymet kazançları	2,965	İlgisiz	—	2,965	1,110	—	—	1,110
İpotek ücretleri ve bağlı gelir	3,870	İlgisiz	—	3,870	3,678	—	—	3,678
Kredi kartı geliri	5,891	İlgisiz	—	5,891	7,110	(1,494)	—	5,616
Diğer gelirler	2,044	İlgisiz	1,745	3,789	916	—	1,440	2,356
Faiz dışı gelir	51,693	İlgisiz	1,745	53,438	49,282	(1,494)	1,440	49,228
Net faiz geliri	51,001	İlgisiz	403	51,404	51,152	7,937	330	59,419
Toplam net gelir	102,694	İlgisiz	2,148	104,842	100,434	6,443	1,770	108,647
Faiz dışı giderler	61,196	İlgisiz	—	61,196	52,352	—	—	52,352
Karşılık öncesi kar	41,498	İlgisiz	2,148	43,646	48,082	6,443	1,770	56,295
Kredi zararları karşılığı	16,639	—	—	16,639	32,015	6,443	—	38,458
		İLGİS	—		—	—		
		İZ	—					
Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(a)		İLGİS	—					
		İZ	—					
Gelir vergisi gideri (kazancı)öncesi gelir (zarar) ve olağanüstü kazanç	24,859	İlgisiz	2,148	27,007	16,067	—	1,770	17,837
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	7,489	İlgisiz	2,148	9,637	4,415	—	1,770	6,185
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	17,370	İlgisiz	—	17,370	11,652	—	—	11,652
Olağandışı kazanç	—	İlgisiz	—	—	76	—	—	76
Net gelir	\$ 17,370	İlgisiz	\$ —	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ —	\$ —	\$ 11,728
Hisse başına sulandırılmış kazanç ^(b)	\$ 3.96	İLGİS	—	\$ 3.96	\$ 2.24	\$ —	\$ —	\$ 2.24
	0.85%	İZ	\$ —	0.85%	0.58%	NM	NM	0.55%
Varlıklar üzerinden getiri ^(a)		İLGİS						
Masraf oranı	60	İlgisiz	NM	58	52	NM	NM	48
Krediler – dönem sonu	\$ 692,927	İlgisiz	\$ —	\$ 692,927	\$ 633,458	\$ 84,626	\$ —	\$ 718,084
Toplam varlıklar - ortalama	2,053,251	İlgisiz	—	2,053,251	2,024,201	82,233	—	2,106,434

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

(b) olağanüstü kazanç öncesi gelire dayalı.

(c) Kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin CS üzerindeki etkisine ilişkin bir inceleme için bu Faaliyet Raporu'nun 79-81. sayfalarına bakınız.

NA: İlgisiz

ve menkul kıymetleştirilen krediler üzerindeki kazançlar Konsolide Bilançolar üzerinde kaydedilen verilmeyen krediler üzerindeki kazançlarla aynı şekilde sınıflandırıldı. JPMorgan Chase bütün yönetilen kredi kartı portföyünün mali performansını ve kredi performansını değerlendirmek için yönetilmiş esas kavramını kullanır. Yönetilen mali bilgilere dayanarak faaliyetler finanse edilmiş ve çalışan ve sermaye dağılımı gibi kararlar verilmiştir. Ayrıca konsolide bilanço ve menkul kıymetleştirilmiş borçlardaki her iki borç için de aynı aracılık yüklenimi standartları ve risk takibi kullanılır. Menkul kıymetleştirmeler kredi kartı alacaklarının bir fona satılması sonucunu verse de, müşteriler kredi kartlarını kullanmaya devam edecekleri için JPMorgan Chase müşteri ilişkilerini korur. Müşterinin kredi performansı hem menkul kıymetleştirilen borçları hem de konsolide bilançolarda birikmiş borçları etkiler. 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. 2009 ve 2008 yılları CS için raporlanmış ve yönetim esaslı sonuçlarının mutabakatı için bu Faaliyet Raporu'nun 79-81. sayfalarındaki CS segmenti sonuçlarına bakınız. Menkul kıymetleştirme süreci ve satılan ve menkul kıymetleştirilen borçlar ve birikmiş faizler hakkında bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Maddi adi hisseli öz sermaye ("TCE"), ilgili ertelenmiş vergi yükümlülükleri hariç olmak üzere, adi hisse hisseli öz sermaye (yani öz sermaye toplamı eksi imtiyazlı hisse senetleri) eksi tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar (ipotek tahsilat hakları (MSR'ler) dışında) ve şerefiye olarak hesaplanır.

Bir GAAP dışı mali oran olan ROTCE Firma'nın kazançlarını TCE'nin yüzdesi olarak ölçer ve yönetimin görüşüne göre, Firma'nın öz sermaye kullanımını değerlendirmede bir diğer anlamlı ölçüttür.

Yönetim ayrıca belirli diğer GAAP dışı mali ölçütleri işkolu-segment seviyesinde de kullanır. Bunun nedeni diğer GAAP dışı mali ölçütlerin yatırımcılara altta yatan faaliyet performansını ve iş alanlarındaki eğilimlerle ilgili bilgi verdiğine ve bu şekilde iş alanlarının rakiplerinin performansıyla karşılaştırılmasını sağladığına inanmasıdır. Firma tarafından kullanılan GAAP dışı finansal ölçütler diğer şirketler tarafından kullanılan benzer isimleri taşıyan GAAP dışı finansal ölçütlerle kıyaslanabilir olmayabilir.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2008

Bildirilen sonuçlar	Tam vergi karşılığı düzeltmeler		Yönetilmiş esas
	Kredi kartı ^(c)		
\$ 5,526	\$ —	\$ —	\$ 5,526
(10,699) 5,088	— —	— —	(10,699) 5,088
13,943 1,560	— —	— —	13,943 1,560
3,467	—	—	3,467
7,419 2,169	(3,333) —	— 1,329	4,086 3,498
28,473 38,779	(3,333) 6,945	1,329 579	26,469 46,303
67,252	3,612	1,908	72,772
43,500	—	—	43,500
23,752	3,612	1,908	29,272
19,445	3,612	—	23,057
1,534	—	—	1,534
2,773	—	1,908	4,681
(926)	—	1,908	982
3,699	—	—	3,699
1,906	—	—	1,906
\$ 5,605	\$ —	\$ —	\$ 5,605
\$ 0.81	\$ —	\$ —	\$ 0.81
0.21%	NM	NM	0.20%
65	NM	NM	60
\$ 744,898	\$ 85,571	\$ —	\$ 830,469
1,791,617	76,904	—	1,868,521

Belirli US GAAP ve GAAP dışı ölçütlerin hesaplanması

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

Adi hisse senedi getirisi

Net gelir* / Ortalama adi hisseli öz sermaye

Maddi özkaynak üzerinden getiri^(b)

Net gelir* / Ortalama adi hisseli öz sermaye

Varlık getirisi

Raporlanmış net gelir / Toplam ortalama varlıklar

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

Masraf oranı

Toplam faiz dışı harcama / Toplam net gelir

* Adi hisse senetlerine uygulanan net geliri temsil eder

(d) Firma, Firma'nın öz kaynak kullanımını değerlendirmek ve rakiplerle yapılan karşılaştırmaları kolaylaştırmak için GAAP dışı mali ölçüt olan ROTCE'yi kullanmaktadır.

Maddi adi hisseli öz sermayenin ortalamasının hesaplanmasında aşağıdaki sayfaya bakınız.

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

Yönetimin tartışması ve analizi

Ortalama adi hisseli öz sermaye

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2010	2009	2008
Adi hisse senedi sermayesi	\$ 161,520	\$ 145,903	\$ 129,116
Eksi: Şerefiye	48,618	48,254	46,068
Eksi: Belli tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar			
	4,178	5,095	5,779
Artı: Ertelemiş vergi yükümlülükleri (a)	2,587	2,547	2,369
Maddi Adi Hisseli Özsermaye	\$ 111,311	\$ 95,101	\$ 79,638

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

ABD Hazinesine ihraç edilen TARP imtiyazlı hisselerin etkisi

Adi hisseli öz sermayeye ilişkin 2009 net gelirinin hesaplaması, TARP imtiyazlı sermayesinin geri ödemesinden kaynaklanan bir defaya mahsus 1.1 milyar \$'lık gayrinakdi indirimi içermektedir. Bu indirim hariç tutulduğunda, ROE 2009 için %7 olacaktır.

Firma, GAPP dışı bir ölçüt olan düzeltilmiş ROE'yi, önceki dönemlerle karşılaştırmaya olanak verdiğiinden anlamlı bulmaktadır.

31 Aralık 2009'da sona eren yıl

TARP itfasından arındırılmış

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Rapor edildiği şekilde:	
Hisse senedi getiri oranı		
Net gelir	\$ 11,728	\$ 11,728
Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri	1,327	1,327
Eksi: ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisse senetlerinin itfasından kaynaklanan erken amortisman		
	1,112	—
Adi hisse senedine ait net gelir		
	9,289	10,401
Ortalama adi hisseli öz sermaye		
	\$145,903	\$ 145,903
ROE	6%	7%

Ayrıca, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yılın adi hisseli özsermayesi için geçerli hesaplanan net gelir TARP geri ödemesinden de etkilenmiştir. Aşağıdaki tabloda, adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir üzerindeki etki ve 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ilişkin hisse başı sulandırılmış kazançtaki (“EPS”) 0.27 dolarlık azalma gösterilmektedir.

31 Aralık 2009’da sona eren yıl (milyon cinsinden, beher hisse verileri hariç)	Rapor edildiği şekilde:	TARP itfasının etkisi
Hisse başına sulandırılmış kazanç		
Net gelir	\$ 11,728	\$ —
Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri	1,327	—
Eksi: ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisse senetlerinin itfasından kaynaklanan erken amortisman		
	1,112	1,112
Adi hisse senedine ait net gelir		
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	9,289	(1,112)
	515	(62)
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	8,774	(1,050)
Tedavüldeki toplam ağırlıklı ortalama sulandırılmış hisse senetleri	3,879.7	3,879.7
Beher hisse başına net gelir	\$ 2.26	\$ (0.27)

Diğer finansal ölçütler

Firma, konut kredisi ile alınmış sorunlu krediler ve Washington Mutual Master Trust (“WMMT”) tarafından saklanan krediler hariç olmak üzere, toplam birikmiş kredilere ilişkin kredi zararı karşılıklarını da açıklamaktadır. Bu kredi ölçütüne ilişkin ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu’nun 139-141. sayfalarındaki Kredi Zararları Karşılığı’na bakınız.

FAALİYET ALANLARININ SONUÇLARI

Firma iş kollarına göre yönetilmektedir. Sunulan faaliyet alanı mali sonuçları JPMorgan Chase'in mevcut organizasyonunu yansıtmaktadır. Rapor verebilecek altı faaliyet alanı bulunmaktadır: Yatırım Bankası, Bireysel Mali Hizmetler, Kart Hizmetleri, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymetler, Varlık Yönetimi ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti. Faaliyet alanları 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
İşletmeler: Yatırım Bankacılığı - Danışmanlık - Borç ve hisse aracılığı Piyasa yapıcılık ve alım satım Sabit gelir Hisse senetleri Kurumsal kredi verme • Temel Hizmetler • Araştırma	İşletmeler: • Bireysel Bankacılık: -Tüketici ve İşletme Bankacılığı (işletme Bankacılığı Kredileri dahil) İpotek Bankacılığı, Oto ve Diğer Tüketici Kredileri . - İpotek üretimi ve tahsilatı -Oto, öğrenci ve diğer kredi kullandırmalar ve Bakiyeler Gayrimenkul Portföyleri Konut ipoteği kredileri Gayrimenkul rehini kredileri ve oluşturma	İşletmeler: • Kredi Kartı • Üye İşyeri Kazanma	İşletmeler: • Orta Ölçekli Piyasa Bankacılığı • Ticari Kredilendirme • Orta Ölçekli Bankacılık - Emlak Bankacılığı 1	İşletmeler: • Hazine Hizmetleri • Dünya Çapında • Menkul Kıymet Hizmetleri	İşletmeler: Özel Bankacılık Yatırım Yönetim : - Kurumsal - Bireysel • Highbridge

Faaliyet alanlarına göre raporlama yönteminin tanımı

Faaliyet alanlarının sonuçları her alan ayrı bir şirketmiş gibi yansıtmayı amaçlamaktadır. Faaliyet alanlarının sonuçlarını ele alan raporlama süreci piyasaya dayalı yöntemlerle gelir ve harcamaları dağıtır. Firma tarafından kullanılan faaliyet alanı raporlama yöntemleri aşağıda incelenmiştir. Firma bölümlerin raporlarında kullanılan varsayımları, yöntemleri ve raporlama sınıflarını değerlendirmeye devam eder ve gelecekte başka yenilemeler yapılabilir.

Gelir paylaşımı

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

Fon aktarım fiyatlandırması

Fon aktarım fiyatlandırması, faiz gelirini ve harcamaları her faaliyet alanına dağıtmak ve ana faiz oranı risk alanlarını Kurumsal/Özel Sermaye işkolun bünyesindeki Hazine grubuna aktarmak için kullanılır. Dağıtım süreci her faaliyet alanına özeldir ve faiz oranı riskini, likidite riskini ve yalnız o segmentin emsallerinin düzenleme koşullarını ele alır.

Bu süreci üst yönetim denetler ve Firmanın Aktif-Pasif Komitesi (“ALCO”) inceler. İş segmentlerine yönetimden gelecek onaya göre belirli faiz oranı risklerini elde tutma izni verilebilir.

Yönetimin tartışması ve analizi

Sermaye dağıtımı

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar, ekonomik risk ölçüleri ve sermaye şartları göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. Her faaliyet alanına verilen sermaye miktarı özsermaye olarak adlandırılır. 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma sermayenin her bir iş alanına tahsis edilen sermayeyi iş alanındaki tahmini değişikliklere ve rekabetçi ve düzenleyici çehredeki değişikliklere uygun olarak belirlemek için iş alanı sermayesinin çerçevesini geliştirmiştir. İş alanları, 1. Kuşak Sermaye standardı değil 1. kuşak adi hisseli sermaye standardına dayanarak aktifleştirilmektedir. Bu değişikliklerle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Yıllık Raporun 105. sayfasındaki sermaye yönetimi-faaliyet alanı sermayesine bakınız.

Harcamaların dağıtımı

Faaliyet alanları Firma içindeki destek birimlerinin kullandığı hizmetleri kullanırken bu destek birimlerinin maliyetleri faaliyet alanlarına 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 alanlarına dağıtılmaz ve Kurumsalda tutulur. Tutulan harcamalar arasında: Faaliyet alanlarının ayrı şirketler olması halinde gerçekleşmeyecek olan ana şirket maliyetleri, belirli personelin işini değiştirmek için yapılan düzeltmeler, piyasa fiyatından teknoloji ve faaliyet dağıtımları ve belirli bir faaliyet alanına dağılmamış diğer bir seferlik maddeler sayılabilir.

Segment sonuçları – Yönetim esası(a)

Aşağıdaki tabloda belirtilen dönemlere göre faaliyet alanlarının sonuçları özetlenmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Toplam net gelir			Faiz dışı giderler		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Yatırım Bankası ^(b)	\$ 26,217	\$ 28,109	\$ 12,335	\$ 17,265	\$ 15,401	\$ 13,844
Bireysel Mali Hizmetler	31,756	32,692	23,520	17,864	16,748	12,077
Kart Hizmetleri	17,163	20,304	16,474	5,797	5,381	5,140
Ticari Bankacılık	6,040	5,720	4,777	2,199	2,176	1,946
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	7,381	7,344	8,134	5,604	5,278	5,223
Varlık Yönetimi	8,984	7,965	7,584	6,112	5,473	5,298
Kurumsal/Özel Sermaye ^(b)	7,301	6,513	(52)	6,355	1,895	(28)
Toplam	\$104,842	\$ 108,647	\$ 72,772	\$ 61,196	\$ 52,352	\$ 43,500
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Karşılık öncesi kar (d)			Kredi zararları karşılığı		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Yatırım Bankası ^(b)	\$ 8,952	\$ 12,708	\$ (1,509)	\$ (1,200)	\$ 2,279	\$ 2,015
Bireysel Mali Hizmetler	13,892	15,944	11,443	9,452	15,940	9,905
Kart Hizmetleri	11,366	14,923	11,334	8,037	18,462	10,059
Ticari Bankacılık	3,841	3,544	2,831	297	1,454	464
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	1,777	2,066	2,911	(47)	55	82
Varlık Yönetimi	2,872	2,492	2,286	86	188	85
Kurumsal/Özel Sermaye ^(b)	946	4,618	(24)	14	80	1,981
Toplam	\$ 43,646	\$ 56,295	\$ 29,272	\$ 16,639	\$ 38,458	\$ 24,591
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Net gelir/(zarar)			Hisse senedi getiri oranı		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Yatırım Bankası ^(b)	\$ 6,639	\$ 6,899	\$ (1,175)	17%	21%	(5)%
Bireysel Mali Hizmetler	2,526	97	880	9	—	5
Kart Hizmetleri	2,074	(2,225)	780	14	(15)	5
Ticari Bankacılık	2,084	1,271	1,439	26	16	20
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	1,079	1,226	1,767	17	25	47
Varlık Yönetimi	1,710	1,430	1,357	26	20	24
Kurumsal/Özel Sermaye ^{(b)(c)}	1,258	3,030	557	NM	NM	NM
Total	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ 5,605	10%	6%	4%

(a) Vergi-eşdeğeri esasında bildirilen sonuçları temsil eder. Yönetim esası da Firma tarafından desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerindeki kredi kartı kredilerinin 2009 ve 2008 yıllarında bilançoda kaldığı varsaymaktadır.

Firma tarafından desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirmeler VIE'ler ile ilgili muhasebe uygulaması uyarınca 1 Ocak 2010 tarihinde defter değerleri üzerinden birleştirilmiştir.

(b) IB TSS'den gelen kredi geri ödemesini toplam net gelirinin bir bileşeni olarak raporlar , ancak TSS IB'ye yapılan kredi geri ödemesini gelir tablosunda (toplam net gelir dışında) ayrı bir satır olarak raporlamaktadır . Kurumsal/Özel Sermaye, IB'nin kredi geri ödemesini toplam net gelire dahil etmesini dengelemek amacıyla bir düzeltme yapmaktadır.

(c) Net gelir, sırasıyla 2009 ve 2008 dönemlerine ait 76 milyon \$ ve 1.9 milyon \$'lık Washington Mutual işlemiyle ilgili olağanüstü kazançları içermektedir.

(d) Karşılık öncesi kar, toplam net gelir eksi faiz dışı giderdir. Firma, bu mali ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

YATIRIM BANKASI

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oranlar hariç)

	2010	2009	2008(e)
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,186	\$ 7,169	\$ 5,907
Temel işlemler ^(a)	8,454	8,154	(7,042)
Kredi ve mevduat ücretleri	819	664	463
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları	2,413	2,650	3,064
Tüm diğer gelirler ^(b)	381	(115)	(341)
Faiz dışı gelir	18,253	18,522	2,051
Net faiz geliri	7,964	9,587	10,284
Toplam net gelir (c)	26,217	28,109	12,335
Kredi zararları karşılığı	(1,200)	2,279	2,015
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	9,727	9,334	7,701
Ücret dışı gider	7,538	6,067	6,143
Faiz dışı giderler toplamı	17,265	15,401	13,844
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	10,152	10,429	(3,524)
Gelir vergisi gideri/(kazancı) (d)	3,513	3,530	(2,349)
Net gelir/(zarar)	\$ 6,639	\$ 6,899	\$ (1,175)
Finansal oranlar			
ROE	17%	21%	(5)%
ROA	0.91	0.99	(0.14)
Masraf oranı	66	55	112
Toplam net gelirin yüzdesi olarak tazminat masrafı(f)	37	33	62

(a) 2009 sonuçları, 2008 yılındaki 10.6 milyar dolarlık net düşümlere kıyasla, kaht kaldıraçlı kredilendirme ve ipotek ile ilgili pozisyonlardan mütevazı net kazançlar göstermektedir.

(b) TSS ile ortak olarak müşteriler adına IB kredi portföyünde yönetilen belirli risklerle alakalı olarak, TSS tarafından bir kredi geri ödemesi yapılmıştır. IB, bu kredi geri ödemesini, tüm diğer gelirler içindeki kredi portföyü faaliyeti içinde muhasebeleştirmiştir.

(c) Toplam net gelire, ekonomik konut ve alternatif enerji yatırımları ve 2010, 2009 ve 2008 için sırasıyla 1.7 milyar 1.4 milyar ve 1.7 milyar dolarlık ve belediyelerin bono yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi indiriminden kaynaklanan vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

(d) 2008 gelir vergisi kazancına yurtdışı gelirlere ait azalan ertelenmiş vergi borçları dahildir.

(e) 2008 sonuçlarına Firmamızın birleşik (JP Morgan Chase'in ve Bear Stearns'in) yedi aylık sonuçları ve beş aylık JPMorgan Chase döneminin sonuçları dahildir.

(f) Toplam net gelir oranının bir yüzdesi olarak ücret giderine, 9 Aralık 2009 ile 5 Nisan 2010 arasında ilgili banka personeline verilen belirli ücretler üzerindeki İngiltere ("UK") Banka Bordro Vergisinin etkisini içerir. Önceki dönemlerle kıyaslanabilirlik açısından, IB GAAP dışı bir finansal ölçüt olan %35'lik 2010 yılı toplam net gelirin bir yüzdesi olarak ücret giderini doğuran İngiltere (UY.K.) Bordro Vergisi gideri etkisini hariç tutmaktadır.

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

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)

	2010	2009	2008(e)
İş alanına göre gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri:			
Danışmanlık	\$ 1,469	\$ 1,867	\$ 2,008
Hisse senedi aracılığı	1,589	2,641	1,749
Borç tahvilleri aracılığı	3,128	2,661	2,150
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	6,186	7,169	5,907
Sabit gelir piyasaları ^(a)	15,025	17,564	1,957
Hisse senedi piyasaları ^(b)	4,763	4,393	3,611
Kredi portföyü(a)(d)	243	(1,017)	860
Toplam net gelir	\$ 26,217	\$ 28,109	\$12,335
Bölgeye göre gelir			
Amerika Kıtası	\$ 15,189	\$ 15,156	\$ 2,610
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	7,405	9,790	7,710
Asya /Pasifik	3,623	3,163	2,015
Toplam net gelir	\$ 26,217	\$ 28,109	\$12,335

- (a) Sabit gelir piyasaları, özellikle döviz, faiz oranı, kredi ve emtia piyasaları gibi küresel sabit gelir piyasaları çapında piyasa yapıcılığı ile ilgili geliri kapsamaktadır .
- (b) Hisse senetleri piyasası, özellikle nakit araçları, türev araçları ve nakde çevrilebilir araçlar gibi küresel hisse senedi piyasalarında piyasa yapıcılığı ile ilgili geliri kapsamaktadır.
- (c) Kredi portföyü gelirin, net faiz geliri, ücret ve borç satış faaliyetleri, IB kredi portföyü için kredi yeniden yapılandırmasının parçası olarak alınan hisse kazanç veya kayıpları dâhildir. Kredi portföyüne Firmanın kredilendirme ve türev faaliyetleriyle ilişkili risk yönetiminin sonuçları da dahildir . **Ayrıntılı inceleme için bu Faaliyet Raporu'nun 116-118. sayfalarındaki Kredi Risk Yönetimi bölümüne bakınız.**
- (d) TSS ile ortak olarak müşteriler adına IB kredi portföyünde yönetilen belirli risklerle alakalı olarak, TSS tarafından bir kredi geri ödemesi yapılmıştır. IB, bu kredi geri ödemesini, tüm diğer gelirler içindeki kredi portföyü faaliyeti içinde muhasebeleştirmiştir.
- (e) 2008 sonuçlarına Firmanın birleşik (JP Morgan Chase & Co.'nun ve Bear Stearns'in) yedi aylık sonuçları ve beş aylık JPMorgan Chase döneminin sonuçları dahildir.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre %4 düşerek, 6.6 milyar dolar olmuştur.

Bu sonuçlar öncelikle, önceki yıldaki bir gider ile kıyaslandığında, büyük ölçüde kredi zararları karşılığında elde edilen bir kazanç ile dengelenen, düşük net gelir ile artan faiz dışı gider yansıtmıştır. Net gelir önceki yılki 28.1 milyar dolara karşılık, 26.2 milyar dolar olmuştur. Yatırım bankacılığı ücretleri önceki yıla göre %14 düşerek 6.2 milyar dolar olmuştur, bunlar 3.1 milyar dolarlık borç tahvili aracılık ücretleri (%18 artış), 1.6 milyar dolarlık hisse senedi aracılık ücretleri (%40 artış) ve 1.5 milyar dolarlık danışmanlık ücretlerinden (%21 düşüş) meydana gelmiştir. Sabit Gelirli Piyasa kazancı 15.0 milyar dolar olup önceki yıl 17.6 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Önceki yıla göre düşüş büyük ölçüde, önceki yılda yaşanan 1.1 milyar dolarlık zararlara kıyasla, kısmen de olsa belirli yapılandırılmış yükümlülükler üzerindeki Firma kredi marjının genişlemesinden dolayı elde edilen 1287 milyon dolarlık kazançlar ile dengelenen, oranlar ve kredi piyasalarında daha düşük sonuçları yansıtmıştır . Hisse Senedi Piyasaları geliri önceki yılın 4.4 milyar dolarlık gelirin, 4.8 milyar dolar olarak gerçekleşti, bu durum da önceki yılda gerçekleşen 569 milyon dolarlık zararlarla kıyaslandığında, belirli yapılandırılmış yükümlülükler üzerindeki Firma kredi marjının genişlemesinden elde edilen 181 milyon dolarlık kazançlar ile sağlam müşteri gelirlerinin bir yansıması olmuştur. 243 milyon dolar olan kredi portföyü geliri, kısmen de olsa türev varlıklar üzerindeki kredi marjlarının ve elde tutulan kredilerin korumalı fonları üzerindeki piyasalar arası zararların olumsuz etkisiyle dengelenen, net faiz geliri ve kredi ücretlerini yansıtıyordu .

Yönetimin tartışması ve analizi

Bir önceki yılda elde edilen 2.3 milyar dolarlık gidere karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 1.2 milyar dolarlık kazanç sağlamıştır. Mevcut yıl karşılıkları büyük ölçüde net geri ödemeler ve kredi satışlarıyla ilişkili olarak kredi zararları karşılığında bir düşüşü yansıtmıştır. Önceki yıl 1.9 milyar \$ olan net zarar yazmalar 735 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Dava karşılıklarının artması dahil yükselen ücret dışı giderler ve U.K. Bank Bordro Vergisinin etkisiyle yükselen maaş giderlerinden kaynaklanan faiz dışı giderler önceki yıla göre 1.9 milyar dolar yükselerek 17.3 milyar dolar oldu. Özsermaye getirisi ortalama tahsis edilen sermayenin 40.0 milyar dolarında %17 olarak gerçekleşti .

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıl görülen 1.2 milyar dolarlık net zarara karşılık 6.9 milyar dolar olmuştur. Bu sonuçlar, anlamlı ölçüde yüksek toplam net gelir yansıtmakta olup, yüksek diğer faiz dışı gider ve yüksek kredi zararı karşılıkları ile kısmen sınırlanmıştır.

Toplam net gelir 28.1 milyar dolar olup önceki yıl 12.3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Yatırım bankacılığı ücretleri, 2.7 milyar dolarlık borç tahvili aracılık yüklenimi ücretleri (%24 artış), 2.6 milyar dolarlık hisse senedi aracılık yüklenimi ücretleri (%51 artış) ve 1.9 milyar dolarlık danışmanlık ücretlerinden (%7 düşüş) oluşmak üzere %21 artarak, 7.2 milyar dolara çıkmıştır. Sabit Gelir Piyasaları geliri önceki yıl 2.0 milyar dolar iken bu yıl 17.6 milyar dolar olarak gerçekleşmiş olup, çoğu ürünlerdeki gelişen performanstan ve kalıt kaldıraçlı krediler ve ipotek ile ilgili pozisyonlardaki mütevazı net kazançlardan kaynaklanmaktadır. Geçen yıl ise 10.6 milyar dolarlık net düşüş yaşanmıştır. Hisse Senedi Piyasaları geliri, ürünler, temel hizmetlerdeki güçlü müşteri kazancı ve gelişen ticari sonuçlar nedeniyle önceki yıla göre %22 artarak 4.4 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Sabit Gelir ve Hisse Senedi Piyasaları sonuçlarına Firmanın belirli yapılandırılmış yükümlülüklerdeki kredi marjının daralmasından kaynaklanan 1.7 milyar dolarlık zararlar dahil olup, geçen sene 1.2 milyar dolar kazanç elde edilmiştir. Kredi Portföyü geliri önceki yıl elde edilen kazançta göre birikmiş kredi korumalarındaki gerçeğe uygun değerlendirme zararları nedeniyle geçen yıl elde edilen 860 milyon dolarlık kazanç karşısında 1.0 milyar \$ zarar olarak gerçekleşmiş ve türev varlıklar ve yükümlülükler üzerindeki kredi marjının pozitif net etkisi ile kısmen sınırlanmıştır.

Kredi zararları karşılığı, kredi ortamında devam eden sıkıntılar nedeniyle önceki yıl 2.0 milyar \$ olduğu halde 2.3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş krediler oranı önceki yıl % 4.83 iken % 8.25 olmuştur. Önceki yıl 105 milyon \$ olan net zarar yazmalar 1.9 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Toplam sorunlu varlıklar 4.2 milyar \$ olup önceki yıl 2.5 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı giderler, performansa dayalı yüksek ücret gideri nedeniyle önceki yıldan 1.6 milyar \$ veya %11 artışla 15.4 milyar \$'a çıkmış, ancak düşük personel gideri nedeniyle kısmen sınırlanmıştır.

Hisse senedi getirisi, önceki yılda 26.1 milyar dolarlık ortalama ayrılmış sermaye üzerinden eksi % 5 ile karşılaştırıldığında, 33.0 milyar dolarlık ortalama ayrılmış sermaye üzerinden %21 olmuştur.

Seçilen ölçütler

Sona eren yıl itibarıyla

31 Aralık (milyon cinsinden)

(personel sayısı hariç)	2010	2009	2008
Seçili bilanço verileri			
(dönem sonu)			
Krediler ^(a)			
Birikmiş krediler ^(b)	\$ 53,145 \$	45,544	\$ 71,357
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler			
	3,746	3,567	13,660
Krediler toplamı		56,891 49,111	85,017
Özkaynak		40,000 33,000	33,000
Seçili bilanço verileri			
(ortalama)			
Aktif toplamı		\$ 731,801 \$ 699,039	\$ 832,729
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları		307,061 273,624	350,812
Ticari varlıklar- türev			
alacakları		70,289 96,042	112,337
Krediler: (a)			
Birikmiş krediler ^(b)		54,402 62,722	73,108
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler		3,215 7,589	18,502
Krediler toplamı	57,617	70,311	91,610
Ayarlanmış aktifler ^(c)	540,449	538,724	679,780
Özkaynak	40,000	33,000	26,098
Personel sayısı	26,314	24,654	27,938

(a) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulü üzerine, Firma, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanalları konsolide etmiştir. Sonuç olarak, 15.1 milyar dolarlık ilgili kredi Konsolide Bilançoda kredilere kaydedilmiştir.

(b) Birikmiş kredilere kredi portföy kredileri, kaldırılacak borçlar, diğer büyüme kredileri dahil, satışa hazır krediler ve rayiç değerden krediler hariçtir.

(c) GAAP dışı bir mali ölçüt olan düzeltilmiş varlıklar, toplam varlıklar eksi (1) geri satım anlaşmalarına göre alınan hisseler ve satılan ve henüz alınmayan hisseler hariç ödünç alınan hisseler; (2) Değişken hisseli varlıklar ("VIE'ler") (3) düzenleme ve diğer amaçlara ayrılmış ve mevduatta bulundurulmuş nakit ve hisseler; (4) şerefiye ve gayri maddi varlıklar; (5) teminat olarak alınan hisseler ve (6) Varlığa Dayalı Finansman Bonusu ve Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite Kredisi ("AML Kredisi") uyarınca satın alınan yatırımlar olarak hesaplanır. Düzeltme yapılan varlıkların miktarı okuyucuya IB'nin varlık ve sermaye seviyelerini menkul kıymet sektöründeki diğer yatırım bankalarıyla karşılaştırırken kolaylık olması amacıyla sunulmuştur. Varlık/hisse kaldırılacak 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 menkul kıymetler sektöründe bilanço ölçü aracı olarak daha anlamlı olduğuna inanmaktadır.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)

	2010	2009	2008
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar	\$ 735	\$ 1,904	\$ 105
Sorunlu varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler			
Birikmiş tahakkuk etmeyen krediler ^{(a) (b)}	3,159	3,196	1,143
Satılmaya hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerdeki krediler	460	308	32
Sorunlu krediler toplamı	3,619	3,504	1,175
Türev alacakları	34	529	1,079
Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar	117	203	247
Toplam sorunlu varlıklar	3,770	4,236	2,501
Kredi zararları karşılığı			
Kredi zararlarının karşılığı	1,863	3,756	3,444
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı	447	485	360
Toplam kredi zararları karşılığı	2,310	4,241	3,804
Net zarar yazma oranı ^{(a) (c)}			
Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı ^{(a) (c)}	1.35% 3.51	3.04% 8.25	0.14% 4.83
Kredi zararları karşılığının ortalama birikmiş kredilere oranı ^{(a) (c)(d)}	3.42	5.99	4.71(i)
Kredi zararlarına ayrılan karşılık			
Birikmiş tahakkuk etmeyen krediler ^{(a) (b)(c)}	59	118	301
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	6.36 6.28	7.13 4.98	1.38 1.28
Tahakkuk etmeyen kredilerin ortalama kredilere oranı			
Piyasa riski-ortalama ticaret ve kredi portföyü VaR' -% 99 güven düzeyi ^(e)			
Alım satım faaliyetleri: Sabit gelir	\$ 65	\$ 160	\$ 162
Döviz	11 22 16	18 47 20	23 47 23
Hisse Senetleri, Emtialar ve Çeşitlendirme (f)	(43)	(91)	(88)
Toplam ticaret VaR ^(g)	71 26 (10)	154 52 (42)	167 45 (36)
Kredi Portföyü VaR ^(h)			
Çeşitlendirme (f)			
Toplam alım satım ve kredi portföyü VaR'ı	\$ 87	\$ 164	\$ 176

(a) Birikmiş kredilere, kredi portföy kredileri, kaldıraçlı borçlar ve diğer büyüme kredileri dahil, satışa hazır krediler ve rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen krediler hariçtir.

(b) 1.1 milyar dolarlık, 1.3 milyar dolarlık ve 430 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31.12.10, 2009 ve 2008 tarihlerindeki söz konusu tahakkuk etmeyen kredilere karşı tutulmuştur.

(c) Karşılık oranı ve net zarar yazma oranını hesaplamak üzere satışa hazır krediler ve rayiç değerden krediler hariç tutulmuştur.

(d) 2008 sonuçlarına Firmamızın birleşik (JP Morgan Chase'in ve Bear Stearns'in) yedi aylık sonuçları ve yalnız eski JPMorgan Chase and Co.'nun beş aylık sonuçları dahildir.

(e) 2008 için, %95 VaR Firma VaR'ı, önceki %99'luk güven seviyesinden ziyade, 2008 yılının üçüncü çeyreğinde geçerli olan %95 güven seviyesini kullanarak hesaplamaya başladığından yalnızca yılın son altı ayına ait verileri yansıtmaktadır.

(f) Ortalama riske maruz değer (VaR) yukarıdaki bileşenlerin VaR'larının toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmesidir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır. Bu nedenle bir pozisyonlar portföyünün riski genellikle pozisyonların kendilerine ait risklerin toplamından daha azdır.

(g) Alım satım VaR'ı büyük oranda IB'deki tüm alım satım faaliyetlerini ve Firmamızın dağıtmak istediği sendikasyon kredilerini içerir; bununla birlikte, belirli ürünlerin özel risk parametreleri tamamen kapsamamıştır, örneğin, korelasyon riski. Alım-satım VaR'ı, türev ve Firmamızın kredi kalitesini yansıtan yapılandırılmış borçlar üzerinden alınan borç değerlendirme düzeltmelerini (DVA) içermemektedir. Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 142-146. sayfalarındaki VaR tartışmasına ve 144. sayfadaki DVA Duyarlılık tablosuna bakınız. Alım Satım VaR'ı, belirli ipotek ürünlerinin tahmini kredi marjı hassasiyetini de kapsamaktadır.

(h) Kredi portföyü VaR'ı, tümü temel işlem gelirleri altında raporlanan, türev kredi değerlendirme düzeltmeleri ("CVA"), CVA korunma amaçlı işlemleri ve birikmiş kredi portföyünün piyasaya göre ayarlanmış korunma amaçlı işlemlerini kapsar. Bu VaR birikmiş kredi portföyünü kapsamaz.

(i) Mart 2008'de Bear Stearns'a verilen bir kredinin etkisi hariç olmak üzere, düzeltilmiş oran 2008 için %4.84 olacaktır. Bear Stearns'a kullanılan kredinin ortalama bakiyesi 2008 için 1.9 milyar \$'dır.

Pazar payları ve sıralamalar(a)

Sona eren yıl 31 Aralık	2010		2009		2008	
	Pazar payı	Sıralamalar	Pazar payı	Sıralamalar	Pazar payı	Sıralamalar
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri (b)	8%	#1	9%	#1	9%	#2
Borç, hisse ve hisse bağlantılı						
Küresel	7	1	9	1	8	2
ABD	11	2	15	1	14	2
Sendikasyon kredisi						
Küresel	9	1	8	1	9	1
ABD	19	2	22	1	22	1
Uzun vadeli borç ^(c)						
Küresel	7	2	8	1	8	3
ABD	11	2	14	1	14	2
Hisse ve hisse bağlantılı						
Küresel (d)	7	3	12	1	12	2
ABD	13	2	16	2	16	2
Açıklanan M&A ^(e)						
Küresel	16	4	24	3	25	1
ABD	23	3	36	2	31	2

(a) Kaynak: Dealogic. Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri ücretler ve pazar payın sıralamasını yansıtmaktadır. Geriye kalan sıralamalar, işlem hacmi sırasını ve pazar payını yansıtır. 2008 yılı sonuçları Bear Stearns birleşmesi için tahminidir.

(b) Küresel IB ücretlerine para piyasası, kısa vadeli borç ve raf anlaşmaları dahil değildir.

(c) Uzun vadeli borç tabloları yatırıma uygun, , yüksek getirili, ulus üstü, bağımsız, kuruluş, ipotekli tahviller, varlıklı destekli menkul kıymetler ile ipotek destekli menkul kıymetleri kapsamaktadır ve para piyasası, kısa vadeli borç ve Amerikan belediye tahvillerini kapsamaz.

(d) Hisse ve hisse bağlantılı sıralamalara hak satışları ve Çinli A-Hisseleri dahildir.

(e) Küresel ilan edilmiş M&A ilan tarihindeki işlem değerine dayanmaktadır; diğer tüm sıralamalar işlem gelirlerine dayanmaktadır, bilgiler her muhasebe müdürü/muadilinden alınmıştır. Ortak devirlerden dolayı, tüm iştirakçilerin pazar payının toplamı % 100'ün üzerinde olacaktır. 2010, 2009 ve 2008 için M&A geri çekilen işlemlerin çıkarılmasını yansıtır. ABD'de ilan edilen M&A herhangi bir ABD katılımı sıralamasını temsil eder.

Delogic'e göre, Firma 2010 yılında Global Yatırım Bankacılığı Ücretlerinde gelire göre 1. sırada, Global Borç Hisse ve Hisse Bağlantılı pazar payında 1. sırada, Global Sendikasyon Kredilerinde 1. sırada ve Global Uzun Vadeli Borçta 2. sırada, Global Hisse ve Hisse Bağlantılı pazar payında 3. sırada ve hacme göre Global İlan Edilmiş M&A pazar payında 4. sırada yer almıştır.

Yönetimin tartışması ve analizi

BİREYSEL FİNANSAL HİZMETLER

Bireysel Finansal Hizmetler ("RFS") tüketicilere ve işletmelere bank şubeleri ve ATMler ile, internet bankacılığı, telefon bankacılığı ile oto bayileri ve okul finansal destek ofisleri aracılığıyla hizmet verir. Müşteriler 5.200'ün üzerinde banka şubesini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 16,100 ATM'yi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini yirmi dört saat kullanabilirler. 28.900'ün üzerinde şube satış temsilcisi, müşterilere çek ve birikim hesaplarıyla, ipotek, konut kredisi ve işletme kredileri ile yatırımlarla ilgili olarak New York'tan Kaliforniya'ya 23 eyalette yardımcı olmaktadır.

Tüketiciler aynı zamanda ülke genelindeki 16.200'in üzerinde oto bayisinden ve 2.200 okul ve üniversiteden krediler alabilirler.

1 Ocak 2010 tarihinden önce, RFS Bireysel Bankacılık ve Tüketici Kredisi olarak bildirilmiştir . 2010 yılından başlayarak, Tüketici Kredisi (1) İpotek Bankacılığı, Oto ve Diğer Tüketici Kredisi ile (2) Emlak Portföyleri olarak sunulmaktadır. İpotek Bankacılığı, Oto ve Diğer Tüketici Kredisi ipotek üretiminden ve tahsilatından, oto finansmanından ve öğrenci ve diğer kredilendirme faaliyetlerinden meydana gelmektedir. Emlak portföyleri, Washington Mutual işlemi ile alınan kredi engelli portföy dahil olmak üzere ipotekleri ve ev kredilerini içerir. Bu bildirim revizyonlarının amacı Emlak Portföylerine daha fazla açıklık getirmektir.

Şube bankacılığı ve işletme bankacılığı faaliyetlerini içeren Bireysel Bankacılık bu bildirim revizyonlarından etkilenmemiştir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2010	2009	2008
Gelir			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 3,117	\$ 3,969	\$ 2,546
Varlık yönetimi, idaresi			
ve komisyonları	1,784	1,674	1,510
İpotek ücretleri ve bağlı gelir	3,855	3,794	3,621
Kredi kartı geliri	1,956	1,635	939
Diğer gelirler	1,516	1,128	739
Faiz dışı gelir	12,228	12,200	9,355
Net faiz geliri	19,528	20,492	14,165
Toplam net gelir (a)	31,756	32,692	23,520
Kredi zararları karşılığı	9,452	15,940	9,905
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	7,432	6,712	5,068
Ücret dışı gider	10,155	9,706	6,612
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	277	330	397
Faiz dışı giderler toplamı	17,864	16,748	12,077
Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelir	4,440	4	1,538
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	1,914	(93)	658
Net gelir	\$ 2,526	\$ 97	\$ 880
Finansal oranlar			
ROE	9%	—%	5%
Masraf oranı	56	51	51
Asıl mevduat gayrimaddi varlıkları hariç çalışan sayısı oranı ^(b)	55	50	50

(a) Toplam net gelir, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar için 15 milyon dolar, 22 milyon dolar ve 23 milyon dolarlık belediyelere ve diğer uygun nitelikteki kuruluşlara verilen vergi muafiyetli krediler ile bağlantılı vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir.

(b) RFS, işletmede alta yatan harcama eğilimini değerlendirmek için bir GAAP dışı mali ölçüt olan çalışan sayısı oranını (temel mevduat varlıkları ("CDI") amortismanı hariç) kullanmaktadır. Genel masraf oranı hesaplamalarına CDI amortismanı harcamasını katmak ilk yıllarda daha yüksek bir genel masraf oranı ve daha sonraki yıllarda daha düşük bir genel masraf oranı elde edilmesine neden olur.

Bu yöntem diğer her şey eşit kaldığı sürece zaman içinde daha iyi bir genel masraf oranı elde edilmesi sonucunu verir.. GAAP dışı oran 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de biten yıllar için sırasıyla 276 milyon, 328 milyon ve 394 milyon dolar değerindeki önceki işletme birleştirme ,işlemleriyle ilgili olarak Bireysel Bankacılığın CDI amortismanı harcamasını dışarıda bırakmaktadır.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yılıki 97 milyon dolara karşılık, 2.5 milyar dolar olmuştur.

Net kazanç önceki yıla göre 936 milyon dolar ya da %3 azalmayla 31.8 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, düşük kredi ve mevduat bakiyeleri ile kısmen daha geniş marjlı mevduat ürünlerine geçiş ile dengelenen geniş kredi marjlarının etkisiyle bir önceki yıla göre % 5 veya 964 milyon dolar düşüşle 19.5 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı kazanç, düşük mevduatla bağlantılı ücretler, daha yüksek banka kartı geliriyle ve oto kiralama geliri ile dengelendiğinden, önceki yıla göre aynı kalarak 12.2 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Önceki yıl 15.9 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 9,5 milyar dolar olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, satın alınan kredi engelli portföyü (PCI) 3.4 milyar dolarlık kredi zararları karşılığına bir ekleme ve özellikle ipotek kredisi portföyü için 1.8 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı düşüşünü yansıtmıştır. Buna karşın, önceki yıl karşılığı, özellikle ev kredisi ve ipotek portföyleri için 5.8 milyar dolarlık kredi zararları karşılığında bir artış yansıtmıştır ancak PCI portföyü için de 1.6 milyar dolarlık bir artış olmuştur. Temerrüt eğilimleri ve net zarar yazmalar önceki yıla kıyasla iyileşirken, karşılık ipotek ve ev kredisi portföyleri için artan zararlar yansıtmaya devam etmiştir. Net zarar yazma tutarları ve oranları için bu Faaliyet Raporunun 130. sayfasına bakınız. Bugüne kadar PCI kredileri için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.

Faiz dışı gider, yüksek temerrüt giderlerinin etkisiyle önceki yıla göre 1.1 milyar \$ veya %7 artarak 17.9 milyar dolar olmuştur.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Aşağıdaki RFS mali sonuçlarına ilişkin tartışma, 25 Eylül 2008 tarihli Washington Mutual işlemi sonucunda Washington Mutual'ın bireysel banka ağı ve ipotek bankacılığı faaliyetlerinin iktisabını yansıtmaktadır. Bu işlemle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 166.-170. sayfalarındaki not 2'ye bakınız.

Net gelir önceki yıldan 783 milyon \$ düşüşle 97 milyon \$ olarak gerçekleşmiş olup, kredi zararları karşılığındaki artış Washington Mutual işleminin pozitif etkisini sınırlamıştır.

Net gelir geçen yıla göre %39'luk artışla \$9.2 milyon \$ yükselerek \$32.7 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri, Washington Mutual işleminin etkisi ve genişleyen kredi ve mevduat marjları dolayısıyla 6.3 milyar \$ veya %45 artarak 20.5 milyar \$ olmuştur.

Faiz dışı gelir, Washington Mutual işleminin etkisi, genişleyen ipotek kullandırma marjları ve net ipotek tahsilat gelirleri ile 2.8 milyar \$ veya %30 artarak 12.2 milyar \$ olmuş, daha önce satılan kredilerin geri alınmasıyla ilgili 1.6 milyar \$'lık tahmini zararlarla kısmen sınırlanmıştır.

Kredi zararı karşılıkları önceki yıla göre 6.0 milyar dolar artarak 15.9 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Zayıf ekonomik koşullar ve konut fiyatlarındaki düşüşler, konut rehini ve ipotek kredi portföylerindeki zarar tahminleri yükseltmeye devam etmiştir. Bu karşılığa, kredi zararları karşılığı olarak 5.8 milyar \$ daha eklenmiş olup, geçen sene eklenen rakam 5.0 milyar \$'dır. Kredi zararları karşılıklarına 2009 yılında eklenen rakamlar arasında, Washington Mutual'ın PCI portföyündeki tahmini kötüleşmeye ilişkin 1.6 milyar \$'lık artış da bulunmaktaydı. Net zarar yazma tutarları ve oranları için bu Faaliyet Raporunun 130. sayfasına bakınız. Bugüne kadar PCI kredileri için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.

Faiz dışı gider 4.7 milyar \$ ya da %39 artarak 16.7 milyar \$'a ulaşmıştır. Bu artış, Washington Mutual işleminin etkisi ve yüksek tahsilat ve temerrüt ile ilgili giderlerden kaynaklanmıştır.

Seçilen ölçütler

Sona eren yıl itibarıyla

31 Aralık (milyon cinsinden, personel sayısı ve oranlar hariç)

	2010	2009	2008
Seçili bilanço verileri			
(dönem sonu)			
Varlıklar	\$ 366,841	\$ 387,269	\$ 419,831
Krediler:			
Eldeki krediler	316,725	340,332	368,786
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)	14,863	14,612	9,996
Krediler toplamı	331,588	354,944	378,782
Mevduatlar	370,819	357,463	360,451
Özkaynak	28,000	25,000	25,000
Seçili bilanço verileri			
(ortalama)			
Varlıklar	\$ 381,337	\$ 407,497	\$ 304,442
Krediler:			
Eldeki krediler	331,330	354,789	257,083
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)	16,515	18,072	17,056
Krediler toplamı	347,845	372,861	274,139
Mevduatlar	362,386	367,696	258,362
Özkaynak	28,000	25,000	19,011
Personel sayısı	121,876	108,971	102,007

Sona eren yıl itibariyle

31 Aralık (milyon cinsinden, personel sayısı ve oranlar hariç)

	2010	2009	2008
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar	\$ 7,906	\$ 10,113	\$ 4,877
Tahakkuk etmeyen krediler			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler	8,768	10,611	6,548
Satılmaya hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerdeki krediler	145	234	236
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı (b)(c)(d)	8,913	10,845	6,784
Sorunlu varlıklar (b)(c)(d)	10,266	12,098	9,077
Kredi zararlarının karşılığı	16,453	14,776	8,918
Net zarar yazma oranı ^(e)	2.39%	2.85%	1.90%
PCI kredileri hariç net zarar yazma oranı ^{(e) (f)}	3.11	3.75	2.08
Kredi zararları karşılığının birikmiş sona eren kredilere oranı ^(e)	5.19	4.34	2.42
PCI kredileri hariç , kredi zararları karşılığının sonlanan kredilere oranı ^{(e) (f)}	4.72	5.09	3.19
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen birikmiş kredilere oranı ^{(b) (e) (f)}	131	124	136
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam kredilere oranı	2.69	3.06	1.79
PCI krediler hariç tahakkuk etmeyen kredilerin toplam kredilere oranı(b)	3.44	3.96	2.34

(a) Rayiç değerdeki krediler, satış amacıyla çıkarılmış, Konsolide Bilançoda rayiç değer üzerinden gösterilen ve alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan birinci sınıf ipotek kredilerinden oluşur. Bu krediler 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla toplam 14.7 milyar \$, 12.5 milyar \$ ve 8.0 milyar \$'dır. Bu kredilerin ortalama bakiyeleri 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için sırasıyla toplam 15.2 milyar \$, 15.8 milyar \$ ve 14.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

(b) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen PCI krediler hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki münferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.

(c) Bu kredilerden belirli bir kısmı Konsolide Bilançolarda alım satım varlıkları olarak sınıflandırılmıştır.

(d) 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 itibariyle sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün aşmış ve garanti edilen geri ödeme oranında tahakkuk eden ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 10.5 milyar dolar, 9.0 milyar dolar ve 3.0 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 1.9 milyar dolar, 579 milyon dolar ve 364 milyon dolarlık gayrimenkul kredileri ve (3) Federal Aile Eğitimi Kredi Programı uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 625 milyon dolar, 542 milyon dolar ve 437 milyon dolarlık, vadesini 90 gün aşmış ve hala tahakkuk eden öğrenci kredileri. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

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

(f) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak satın alınmış PCI kredilerin etkisi hariçtir. Bu krediler, alım tarihindeki rayiç değerleriyle muhasebeleştirilmiştir, buna söz konusu tarih itibariyle yönetimin portföyün kalan ömrüne ilişkin kredi zararları tahmini dahil edilmiştir. 31 Aralık 2010 ve 2009 döneminde bu krediler için, 4.9 milyar dolar ve 1.6 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı kaydedilmiş ve geçerli oranlara dahil edilmemiştir. 31 Aralık 2008 itibariyle bu krediler için herhangi bir kredi zararı karşılığı kaydedilmemiştir. Bugüne kadar bu krediler için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.

Yönetimin tartışması ve analizi

Bireysel Bankacılık

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2010	2009	2008
Faiz dışı gelir	\$ 6,792	\$ 7,169	\$ 4,951
Net faiz geliri	10,785	10,781	7,659
Toplam net gelir	17,577	17,950	12,610
Kredi zararları karşılığı	607	1,142	449
Faiz dışı giderler	10,657	10,357	7,232
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	6,313	6,451	4,929
Net gelir	\$ 3,614	\$ 3,903	\$ 2,982
Masraf oranı	61%	58%	57%

Temel mevduat varlıkları hariç genel masraf oranı^(a)

59 56 54

(a) Bölgesel Bankacılık işletmede altta yatan harcama eğilimini değerlendirmek için bir GAAP dışı mali ölçüt olan genel masraf oranını (CDI amortismanı hariç) kullanmaktadır. Genel masraf oranı hesaplamalarına CDI amortisman harcamasını katmak ilk yıllarda daha yüksek bir genel masraf oranı ve daha sonraki yıllarda daha düşük bir genel masraf oranı elde edilmesine neden olmuştur. Bu yöntem diğer her şey eşit kaldığı sürece zaman içinde daha iyi bir genel masraf oranı elde edilmesi sonucunu verir. GAAP dışı oran 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de biten yıllar için sırasıyla 276 milyon, 328 milyon ve 394 milyon dolar değerindeki önceki işletme birleştirme işlemleriyle ilgili olarak Bireysel Bankacılığın CDI amortisman harcamasını dışarıda bırakmaktadır.

Seçilen ölçütler

Seçilen ölçütler

Sona eren dönemler itibariyle

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)

	2010	2009	2008
İş ölçütleri			
İşletme bankacılığı kredilendirme hacmi (milyon cinsinden)	\$ 4,688	\$ 2,299	\$ 5,531
Dönem sonu öz krediler	16.8	17.0	18.4
Dönem sonu mevduatlar			
Çek	\$ 131.7	\$ 121.9	\$ 109.2
Tasarruf	166.6	153.4	144.0
Vadeli ve diğer	45.9	58.0	89.1
Dönem sonu mevduatlar toplamı	344.2	333.3	342.3
Ortalama öz krediler	\$ 16.7	\$ 17.8	\$ 16.7
Ortalama mevduatlar			
Çek	\$ 123.4	\$ 113.5	\$ 77.1
Tasarruf	162.1	150.9	114.3
Vadeli ve diğer	51.0	76.4	53.2
Toplam ortalama mevduatlar	336.5	340.8	244.6
Mevduat marjı	3.03 %	2.96 %	2.89 %
Ortalama varlıklar	\$ 28.3	\$ 28.9	\$ 26.3
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
(milyon cinsinden, oranlar hariç)			
Net zarar yazmalar	\$ 707	\$ 842	\$ 346
Net zarar yazma oranı	4.23 %	4.73 %	2.07 %
Sorunlu varlıklar	\$ 846	\$ 839	\$ 424
Perakende bölümü işletme ölçütleri			
31 Aralıkta sona eren yıl	2010	2009	2008
Yatırım satış hacmi (milyon)	\$ 23,579	\$ 21,784	\$ 17,640
Adet:			
Şubeler	5,268	5,154	5,474
ATM'ler	16,145	15,406	14,568
Bireysel bankacılar	21,715	17,991	15,825
Satış uzmanları	7,196	5,912	5,661
Aktif çevrimiçi müşteriler (bin)	17,744	15,424	11,710
Çek hesapları (bin)	27,252	25,712	24,499

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Bölgesel Bankacılık, önceki yıla göre 289 milyon dolar ya da %7 azalarak 3,6 milyar dolar seviyesinde net gelir bildirmiştir. Net gelir önceki yıla göre %2 düşerek, 17.6 .milyar dolar olmuştur. Düşüş, daha yüksek banka kartı geliriyle ve daha geniş marjlı mevduat ürünlerine geçişle dengelenen düşük mevduatla bağlantılı ücretlerden dolayı meydana geldi. Bir önceki yıldaki 535 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 607 milyon USD olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, önceki yılın kredi zararları karşılığına 300 milyon dolarlık eklemeye kıyaslandığında, düşen net zarar yazmaları ve düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığında 100 milyon dolarlık bir azalmayı yansıtmıştır . Önceki yıl 842 milyar \$ olan Bireysel Bankacılık net zarar yazmaları 707 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Faiz dışı gider İşletme Bankacılığındaki ve şubelerdeki satış ekibi artışlardan dolayı önceki yıla göre %3 artışla 10.7 milyar dolar olmuştur.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Bireysel Bankacılık önceki yıla göre 921 milyon dolar ya da % 31 artan 3.9 milyar \$ net gelir bildirmiştir. Toplam net gelir 18.0 milyar dolar olarak önceki yıla göre 5.3 milyar dolar ya da %42 artmıştır. Bu artış, Washington Mutual işleminin etkisinin, genişleyen mevduat marjlarının, yüksek ortalama mevduat bakiyelerinin ve yüksek banka kartı gelirinin bir yansımasıdır. Kredi zararları karşılığı, İşletme Bankacılığındaki tahmini zararlar nedeniyle önceki yıl 449 milyar \$ olduğu halde 1.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Faiz dışı gider 3.1 milyar \$ veya %43 artarak 10.4 milyar \$ olmuştur. Bu artış, Washington Mutual işleminin etkisi, yüksek FDIC sigorta primleri ve yüksek personel giderinin bir yansımasıdır.

İpotek Bankacılığı, Oto ve Diğer Tüketici Kredileri

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2010	2009	2008
Faiz dışı gelir	\$ 5,321	\$ 5,057	\$ 4,689
Net faiz geliri	3,311	3,165	2,279
Toplam net gelir	8,632	8,222	6,968
Kredi zararları karşılığı	614	1,235	895
Faiz dışı giderler	5,580	4,544	3,956
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	2,438	2,443	2,117
Net gelir	\$ 1,405	\$ 1,643	\$ 1,286
Masraf oranı	65%	55%	57%

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

İpotek Bankacılığı, Oto ve Diğer Tüketici Kredileri, önceki yıla göre 238 milyon dolar ya da %14 düşüşle 1.4 milyar dolar net gelir bildirmiştir.

Net gelir 8.6 milyar dolar olarak önceki yıla göre 410 milyon dolar ya da %5 artmıştır. İpotek Bankacılığı net geliri 5,2 milyar dolar ile önceki yıla karşılaştırıldığında sabit kalmıştır. Oto ve Öğrenci Kredilerinden meydana gelen diğer Tüketici Kredileri , büyük ölçüde artan oto kredileri ve kiralama bakiyeleri sonucu 447 milyon dolar artışla 3.5 milyar dolar olmuştur. İpotek Bankacılığı net kazancına 904 milyon dolarlık of net gelir , 3.9 milyar dolarlık ipotek ücreti ve ilgili gelirin yanı sıra 413 milyon dolarlık diğer faiz dışı gelir dahildir.

İpotek ücretleri ve ilgili gelir 528 milyon dolarlık net üretim kazancı, 2.2 milyar dolarlık tahsilat işletme kazancı ile 1.1 milyar dolarlık MSR risk yönetimi kazancından meydana gelmektedir. Yeniden satın alma zararları hariç, üretim kazancı geniş ipotek marjları ve artan ipotek verme hacimleri nedeniyle, 1.3 milyar dolarlık artışla 3.4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Toplam üretim kazancı önceki yıldaki 1.6 milyar dolara kıyasla 2.9 milyar dolarlık yeniden satın alma zararı ile düşüş yaşamış ve yüksek tahmini yeniden satın alma talepleri nedeniyle mevcut yılda yeniden satın alma karşılığındaki 1.6 milyar dolarlık artışı içermektedir. Tahsilat işletme kazancı, kısmen düşük üçüncü şahıs kredileri tahsilatı sonucu düşük kredi tahsilatı kazancı ile dengelenen, fiyat-kalan süre oranı nedeniyle MSR varlığındaki düşük akıştan etkilenen MSR varlığı rayiç değerindeki diğer değişikliklerdeki bir iyileşme nedeniyle 528 milyon dolarlık artışla 2.2 milyar olmuştur . MSR risk yönetimi kazancı \$492 milyon dolarlık bir düşüşle \$1.1 milyar dolar olmuştur.

Büyük oranda öğrenci ve oto kredisi portföyleriyle ilişkili, kredi zararları karşılığı önceki yıldaki 1.2 milyar dolara kıyasla 614 milyon dolar olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, önceki yılın kredi zararları karşılığına 307 milyon dolarlık eklemeye kıyaslandığında, düşen net zarar yazmaları ve düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığında 135 milyon dolarlık bir azalmayı yansıtmıştır. Net zarar yazma tutarları ve oranları için bu Faaliyet Raporunun 130. sayfasına bakınız.

Faiz dışı gider, haciz beyanıyla ilişkili askıya alma maliyetleri dahil, tahsil edilen portföy için temerrütle ilişkili giderlerdeki artıştan kaynaklanan, önceki yıla göre 1.0 milyar \$ veya %23 artarak 5.6 milyar \$ olmuştur.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

İpotek Bankacılığı, Oto ve Diğer Tüketici Kredileri

geçen yıla göre % 28 veya 357 milyon dolar artarak 1.6 milyar dolar net gelir bildirmiştir.

Net gelir 14.7 milyar dolar olarak önceki yıla göre 3.8 milyar dolar ya da %35 artmıştır. İpotek Bankacılığı , 701 milyon dolar artışla 5.2 milyar dolar olmuştur. Oto ve Öğrenci Kredilerinden meydana gelen diğer Tüketici Kredileri, büyük ölçüde genişleyen kredi marjları sonucu 533 milyon dolar artışla 3.0 milyar dolar olmuştur.

İpotek Bankacılığı net kazancına 973 milyon dolarlık of net gelir , 3.8 milyar dolarlık ipotek ücreti ve ilgili gelirin yanı sıra 442 milyon dolarlık diğer faiz dışı gelir dahildir. İpotek ücretleri ve ilgili gelir 503 milyon dolarlık net üretim kazancı, 1.7 milyar dolarlık tahsilat işletme kazancı ile 1.6 milyar dolarlık MSR risk yönetimi kazancından meydana gelmektedir. Yeniden satın alma zararları hariç, üretim kazancı verilen yeni ipotekler üzerindeki geniş marjlar nedeniyle, 965 milyon dolarlık artışla 2.1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Toplam üretim kazancı önceki yılın 252 milyon dolarlık yeniden satın alma zararları ile kıyaslandığında 1.6 milyar dolarlık yeniden satın alma zararı kadar düşüş yaşadı. Washington Mutual işlemi sonucu olarak tahsil edilen üçüncü şahıs ortalama üçüncü şahıs kredilerindeki artış nedeniyle tahsilat işletme geliri 457 milyon dolarlık artışla 1.7 milyar dolar olmuştur. MSR risk yönetimi kazancı, 2009 yılındaki tahmini ön ödemelerdeki düşüşün pozitif etkisiyle 111 milyon dolarlık artışla 1.6 milyar dolar olmuştur.

Büyük oranda öğrenci ve oto kredisi portföyleriyle ilişkili, kredi zararları karşılığı önceki yıldaki 895 milyon dolara kıyasla 1.2 milyar dolar olmuştur. Mevcut ve önceki yıl karşılığı öğrenci ve oto kredilerinin kredi zararları karşılığında bir artış göstermiştir. Net zarar yazma tutarları ve oranları için bu Faaliyet Raporunun 130. sayfasına bakınız.

Faiz dışı gider, yüksek tahsilat ve temerrüt giderleri ve Washington Mutual işleminin etkisiyle önceki yıla göre 588 milyon \$ veya %15 artarak 4.5 milyar \$ olmuştur.

Seçilen ölçütler

Sona eren dönemler itibarıyla

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)

	2010	2009	2008
İş ölçütleri			
Dönem sonu öz krediler			
Oto	\$ 48.4	\$ 46.0	\$ 42.6
İpotek ^(a)	14.2	11.9	6.5
Öğrenci ve diğer	14.4	15.8	16.3
Dönem sonu öz krediler toplamı	\$ 77.0	\$ 73.7	\$ 65.4
Ortalama öz krediler			
Oto	\$ 47.6	\$ 43.6	\$ 43.8
İpotek ^(a)	13.4	8.8	4.3
Öğrenci ve diğer	16.2	16.3	13.8
Toplam ortalama öz krediler ^(b)	\$ 77.2	\$ 68.7	\$ 61.9
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
(milyon cinsinden)			
Net zarar yazmalar			
Oto	\$ 298	\$ 627	\$ 568
İpotek	41	14	5
Öğrenci ve diğer	410	287	64
Toplam net zarar yazmalar	\$ 749	\$ 928	\$ 637
Net zarar yazma oranı			
Oto	0.63%	1.44%	1.30%
İpotek	0.31	0.17	0.13
Öğrenci ve diğer	2.72	1.98	0.57
Toplam net zarar yazma oranı ^(b)	0.99	1.40	1.08
30+ günlük temerrüt oranı ^{(c)(d)}	1.69	1.75	1.91
Sorunlu varlıklar (milyon) ^(e)	\$ 996	\$ 912	\$ 866
Kredilendirme hacmi			
Kanala göre ipotek kullandırma hacmi			
Bireysel	\$ 68.8	\$ 53.9	\$ 41.1
Toptan ^(f)	1.3	3.6	26.7
Muhabir ^(f)	75.3	81.0	58.2
CNT (anlaşmalı işlem)	10.2	12.2	43.0
Toplam ipotek kullandırma			
Hacmi	\$155.6	\$ 150.7	\$169.0
Öğrenci	1.9	4.2	6.9
Oto	23.0	23.7	19.4

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Seçilen ölçütler

Sona eren dönemler itibarıyla

31 Aralık

(milyon cinsinden, oranlar hariç)

Başvuru hacmi

Kanala göre ipotek başvuru hacmi

Bireysel

Toptan ^(f)

Muhabir [^]

Toplam ipotek başvuru hacmi

Ortalama satışa hazır ipotek kredileri ve rayiç değerli krediler ^(b)

Ortalama varlıklar

Geri alım karşılığı (sona eren)

Tahsil edilen (sonlanan) üçüncü şahıs ipotek kredileri

Tahsil edilen (ortalama) üçüncü şahıs ipotek kredileri

MSR net defter değeri (sonlanan)

MSR net defter değerinin (sonlanan) tahsil edilen (sonlanan) üçüncü şahıs ipotek kredilerine oranı

Seneye yaygın kredi tahsilat gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs ipotek kredilerine (ortalama) oranı

MSR gelir çarpanı ^(b)

İlave ipotek ücretleri ve bağlı gelir bilgileri

Sona eren dönemler itibarıyla

31 Aralık (milyon cinsinden)

Net üretim geliri :

Üretim geliri

Geri satın alma zararları

Net üretim geliri

Net ipotek tahsilat geliri:

Faaliyet geliri:

Kredi tahsilat geliri

MSR varlık rayiç değerindeki toplam değişiklikler

Toplam faaliyet geliri

Risk yönetimi:

Girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişiklikler

Türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer

Toplam risk yönetimi

Toplam net ipotek tahsilat geliri

İpotek ücretleri ve bağlı gelir

2010 2009 2008

\$ 115.1 \$ 90.9 \$ 89.1

2.4 4.9 58.6

97.3 110.8 86.9

\$ 214.8 \$ 206.6 \$ 234.6

\$ 15.4 \$ 16.2 \$ 14.6

126.0 115.0 98.8

3.0 1.4 1.0

967.5 1,082.1 1,172.6

1,037.6 1,119.1 774.9

13.6 15.5 9.3

1.41% 1.43% 0.79%

0.44 0.44 0.42

3.20x 3.25x 1.88x

2010 2009 2008

\$ 3,440 \$ 2,115 \$ 1,150

(2,912) (1,612) (252)

528 503 898

4,575 4,942 3,258

(2,384) (3,279) (2,052)

2,191 1,663 1,206

(2,268) 5,804 (6,849)

3,404 (4,176) 8,366

1,136 1,628 1,517

3,327 3,291 2,723

\$ 3,855 \$ 3,794 \$ 3,621

(a) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan Devlet Ulusal İpotek Birliği ("Ginnie Mae") havuzlarından geri satın alınan birinci sınıf kredileri temsil eder . Ginnie Mae havuzlarından geri satın alınan krediler hakkında ayrıntılı inceleme için , bu Faaliyet Raporunun 98-101. sayfalarındaki Geri satın alma yükümlülüğü bölümüne bakınız.

(b) Toplam ortalama kredilere 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 itibariyle biten yıllar için sırasıyla 1.3 milyar dolar, 2.2 milyar dolar ve 2.8 milyar dolar değerindeki, satışa hazır krediler dâhildir. Net hesap kapama oranı hesaplanırken bu miktarlar dışarıda bırakılacaktır.

(c) ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle 11.4 milyar dolar , 9.7 milyar dolar ve 3.5 milyar dolarlık ipotek kredileri hariçtir. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdürüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(d) Vadesini 30 gün geçmiş ve hâlâ biriken FFELP uyarınca sigortalanan ABD hükümeti tarafından sigortalanan, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle sırasıyla 1.1 milyar dolar, 942 milyar dolar ve 8234 milyar dolar değerinde olan krediler hariç tutulmuştur. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdürüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(e) 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 itibariyle sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün aşmış ve garanti edilen geri ödeme oranında tahakkuk eden ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 10.5 milyar dolar, 9.0 milyar dolar ve 3.0 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 1.9 milyar dolar, 579 milyon dolar ve 364 milyon dolarlık gayrimenkul kredileri ve (3) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 625 milyon dolar, 542 milyon dolar ve 437 milyon dolarlık, vadesini 90 gün aşmış ve hala tahakkuk eden öğrenci kredileri. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdürüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(f) Araçlar ve muhabirler vasıtasıyla sağlanan ve ABD Tarım Bakanlığı talimatları ile garanti edilen kırsal konut kredilerini içerir. Mevcut dönem sunumuna uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(g) Rayiç değerdeki krediler, satış amacıyla çıkarılmış, Konsolide Bilançoda rayiç değer üzerinden gösterilen ve alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan birinci sınıf ipotek kredilerinden oluşur. Bu kredilerin ortalama bakiyeleri 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için sırasıyla toplam 15.2 milyar \$, 15.8 milyar \$ ve 14.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

(h) MSR net defter değerinin (sonlanan) tahsil edilen üçüncü şahıs ipotek kredilerine (sonlanan) oranının, seneye yaygın kredi tahsilat gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs ipotek kredilerine (ortalama) oranıyla bölümünü temsil eder.

İpotek kullandırma kanalları aşağıdakileri kapsamaktadır:

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

Toptan – Üçüncü şahıs olan bir ipotek uzmanı kredi başvurularını Firmadaki bir ipotek uzmanına yönlendirir. Araçlar alıcı bulmak ve onlara danışmanlık yapmakta uzmanlaşmış, ancak kredi vermeyen bağımsız kredi kullandırıcılarıdır. Firma, 2008 yılında aracı kanalını terk etmiştir.

Muhabir – Firmaya kapalı krediler satan bankalar, tasarruf kurumları, diğer ipotek bankaları ve diğer mali kurumlardır.

Muhabir anlaşmalı işlemler ("CNT") – Firmaya kullandırma esasına göre ve toptan hizmet işlemleri hariç kredi veya hizmetler satan orta ve büyük ölçekli ipotek verenler, bankalar ve bankaların sahibi olduğu firmalardır. Bu işlemler, geleneksel üretim kanallarını destekler ve hizmet portföyünde istikrarlı ve artan faiz oranı dönemlerinde gelişme fırsatları sağlarlar.

Üretim geliri – Kredi kullandırmalar ile düşük faizli ve yüksek faizli ipotek kredileri satışından elde edilen net kazançlar, diğer üretimle ilgili giderler ve daha önceden satılmış kredilerin geri alımıyla ilgili zararları içerir.

Net ipotek tahsilat geliri aşağıdaki bileşenlerden oluşur:

(a) İşletim geliri şu kalemlerden oluşur:

- Belirtilen hizmet ücretleri, fazla hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve diğer yan ücretler dâhil üçüncü şahıs ipotek kredilerinin tahsilatından elde edilen brüt geliri temsil eder ve
- model tahsilat portföyü tasfiyesi (veya fiyat – kalan süre oranı).

(b) Risk yönetimi şu kalemlerden oluşur:

- MSR değerlendirme modelinde kullanılan varsayımlarda güncellemelerin yanı sıra faiz oranları ve oynaklık gibi piyasa bazlı girdiler nedeniyle MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler.
- türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer: MSR değerlendirme modelinde piyasa tabanlı girdilerdeki değişikliklerin etkilerini dengelemek için kullanılan türev araçlarının rayiç değerlerindeki değişiklikleri temsil eder.

Emlak Portföyleri

Seçilmiş gelir tablosu verileri

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

	2010	2009	2008
Faiz dışı gelir	\$ 115 5,432	\$ (26) 6,546	\$ (285) 4,227
Net faiz geliri			
Toplam net gelir	5,547	6,520	3,942
Kredi zararları karşılığı	8,231	13,563	8,561
Faiz dışı giderler	1,627	1,847	889
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	(4,311)	(8,890)	(5,508)
Net gelir/(zarar)	\$ (2,493)	\$ (5,449)	\$ (3,388)
Masraf oranı	29%	28%	23%

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Emlak Portföyleri önceki yıla ait 5.4 milyar dolarlık net zarara karşılık, 2.5 milyar \$'lık net zarar rapor etmiştir. İyileşmenin nedeni düşük kredi zararları karşılığı olup kısmen yüksek net faiz geliriyle dengelenmiştir.

Net gelir 5.5 milyar dolar olarak önceki yıla göre 973 milyon dolar ya da %1.5 düşmüştür. Düşmenin nedeni, net portföy düşüşünün etkisiyle düşen kredi bakiyeleri sonucu net faiz gelirindeki düşüş olmuştur.

Önceki yıl 13.6 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 8.2 milyar dolar olmuştur. Mevcut yıl karşılığı net zarar yazmalarda 1.9 milyar azalma ve ipotek kredisi portföyleri karşılığında 1.6 milyar düşüş yaratmıştır. Kredi zararları karşılığında bu azalma, temerrüde düşen konut kredilerindeki teminatın tahmini net gerçekleştirilebilir değerinin düzeltilmesiyle ilgili 632 milyon dolarlık zarar yazmaların etkisini içermiştir. Ek bilgi için, Faaliyet Raporu'nun 131. sayfalarındaki Portföy analizine bakınız. Yaklaşık 950 milyon dolarlık kalan karşılık düşüşü, önceki yılda gerçekleşen konut kredileri ve ipotek portföyleri için 3.6 milyar dolarlık eklemeye kıyasla temerrütlerdeki bir iyileşmenin ve düşen tahmini zararların bir sonucuydu. Ayrıca, mevcut yıl karşılığı bu portföy için 1.6 milyar dolarlık önceki yıl eklemesiyle kıyaslandığında PCI portföyü için 3.4 milyar dolarlık kredi zararları karşılığında bir artışa nede olmuştur. (Daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 72. sayfasındaki kredi zararları karşılığı RFS incelemesine bakınız)

Faiz dışı gider, düşen temerrüt giderlerinin etkisiyle, önceki yıla göre 220 milyon dolar veya %12 düşüşle 1.6 milyar dolar olmuştur.

200 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Emlak Portföyleri önceki yıla ait 3.4 milyar dolarlık net zarara karşılık, 5.4 milyar \$'lık net zarar rapor etmiştir.

Net kazanç 6.5 milyar dolar olarak önceki yıla göre 2.6 milyar dolar ya da %65 artmıştır. Artış, kısmen düşük Chase kredi bakiyeleri ile dengelenen, Washington Mutual işleminin ve geniş kredi marjlarının etkisinden kaynaklanmıştır.

Önceki yıl 8.6 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 13.6 milyar dolar olmuştur. Karşılık, konut kredisi ve ipotek portföylerinde zayıflamaya yol açtı. (Daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 72.-73. sayfalarındaki kredi zararları karşılığı RFS incelemesine bakınız)

Faiz dışı gider, düşen temerrüt giderlerinin etkisiyle, önceki yıldaki 889 milyon dolara kıyasla, 1.8 milyar dolar olmuştur.

Emlak Portföylerine dahil olanlar arasında Firmanın Washington Mutual işleminde iktisap ettiği PCI kredileri bulunmaktadır. PCI kredileri için, kredilerin defter değeri üzerinden tahsil edilmesi beklenen indirimsiz brüt nakit akış fazlası ("kabul edilebilir getiri") kredilerin beklenen ömürleri üzerinden sabit bir getiri oranında faiz gelirine eklenmektedir.

PCI krediler ile ilgili yükümlülükler arasındaki net farkın, herhangi bir temel risk ya da haliç diğer artık faiz oranı riski risk veya kabul edilebilir getiri yüzdesindeki belirli değişiklikler haricinde zaman içerisinde nispeten sabit kalması beklenir (örneğin, uzatılmış kredi tasfiye dönemlerinden ve ön ödemelerden). 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, PCI kredi portföyünün kalan ağırlıklı – ortalama ömrünün 7.0 yılı beklenmektedir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 233-236. sayfalarındaki PCI kredileri, Not 14'e bakınız. Kredi bakiyelerinin, en sorunlu krediler tasfiye edildiğinden ilk yıllarda daha hızlı ve daha sonrasında ise geriye kalan sorunlu kredi alanlar sınırlı yeniden finansman fırsatlarına sahip olacaklarından daha yavaş bir şekilde düşmesi beklenmektedir. Benzer şekilde, temerrüt ve tahsilat giderlerinin ilk yıllarda daha yüksek olması ve tasfiyeler yavaşladığında zaman içerisinde düşmesi beklenmektedir.

Bugüne kadar, Emlak Portföylerinin net geliri üzerinde PCI kredilerinin etkisi çoğunlukla negatif olmuştur. Bunun nedeni, portföyün mevcut net marjı, iktisap sonrası muhasebeleştirilen kredi zararları karşılığı ve portföyle ilişkili yüksek temerrüt seviyesi ve tahsilat giderleridir. Zaman içinde, Firma bu portföyün net gelire pozitif olarak katkı yapmasını beklemektedir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Seçilen ölçütler

Sona eren yıl itibariyle
31 Aralık, (milyar olarak)

	2010	2009	2008
PCI krediler hariç krediler ^(a)			
Dönem sonu öz krediler			
Konut kredisi	\$ 88.4	\$ 101.4	\$ 114.3
Düşük faizli ipotek	41.7	47.5	58.7
Yüksek faizli ipotek	11.3	12.5	15.3
Opsiyon ARM'leri	8.1	8.5	9.0
Diğer	0.8	0.7	0.9
Dönem sonu öz krediler toplamı	\$ 150.3	\$ 170.6	\$ 198.2
Ortalama öz krediler			
Konut kredisi	\$ 94.8	\$ 108.3	\$ 99.9
Düşük faizli ipotek	44.9	53.4	40.7
Yüksek faizli ipotek	12.7	13.9	15.3
Opsiyon ARM'leri	8.5	8.9	2.3
Diğer	1.0	0.8	0.9
Toplam ortalama öz krediler	\$ 161.9	\$ 185.3	\$ 159.1
PCI krediler^(a)			
Dönem sonu öz krediler			
Konut kredisi	\$ 24.5	\$ 26.5	\$ 28.6
Düşük faizli ipotek	17.3	19.7	21.8
Yüksek faizli ipotek	5.4	6.0	6.8
Opsiyon ARM'leri	25.6	29.0	31.6
Dönem sonu öz krediler toplamı	\$ 72.8	\$ 81.2	\$ 88.8
Ortalama öz krediler			
Konut kredisi	\$ 25.5	\$ 27.6	\$ 7.1
Düşük faizli ipotek	18.5	20.8	5.4
Yüksek faizli ipotek	5.7	6.3	1.7
Opsiyon ARM'leri	27.2	30.5	8.0
Toplam ortalama öz krediler	\$ 76.9	\$ 85.2	\$ 22.2
Emlak Portföyleri Toplamı			
Dönem sonu öz krediler			
Konut kredisi	\$ 112.9	\$ 127.9	\$ 142.9
Düşük faizli ipotek	59.0	67.2	80.5
Yüksek faizli ipotek	16.7	18.5	22.1
Opsiyon ARM'leri	33.7	37.5	40.6
Diğer	0.8	0.7	0.9
Dönem sonu öz krediler toplamı	\$ 223.1	\$ 251.8	\$ 287.0
Ortalama öz krediler			
Konut kredisi	\$ 120.3	\$ 135.9	\$ 107.0
Düşük faizli ipotek	63.4	74.2	46.1
Yüksek faizli ipotek	18.4	20.2	17.0
Opsiyon ARM'leri	35.7	39.4	10.3
Diğer	1.0	0.8	0.9
Toplam ortalama öz krediler	\$ 238.8	\$ 270.5	\$ 181.3
Ortalama varlıklar	\$ 227.0	\$ 263.6	\$ 179.3
Gayrimenkul rehini oluşturma hacmi	1.2	2.4	16.3

(a) PCI krediler, Washington Mutual işlemi ile iktisap edilen ve kullandırma tarihi ile JPMorgan Chase'in iktisap ettiği tarih arasında kredi kalitesinde bozulma olan kredileri temsil etmektedir. Bu krediler ilk olarak rayiç değerle kaydedildi ve temel krediler sözleşmeye göre vadeleri geçmiş olsa da, nakit akışları makul olarak tahmin edilebilir olduğunda, kredinin tahmini ömrü boyunca faiz geliri eklendi.

Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

Sona eren yıl itibariyle

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)

	2010	2009	2008
PCI krediler hariç net zarar yazmalar ^(a)			
Konut kredisi	\$ 3,444	\$ 4,682	\$ 2,391
Düşük faizli ipotek	1,475	1,872	521
Yüksek faizli ipotek	1,374	1,648	933
Opsiyon ARM'leri	98	63	—
Diğer	59	78	49
Toplam net zarar yazmalar	\$ 6,450	\$ 8,343	\$ 3,894
PCI krediler hariç net zarar yazmalar ^(a)			
Konut kredisi	3.63%	4.32%	2.39%
Düşük faizli ipotek	3.29	3.51	1.28
Yüksek faizli ipotek	10.82	11.86	6.10
Opsiyon ARM'leri	1.15	0.71	—
Diğer	5.90	9.75	5.44
PCI krediler hariç net zarar yazma oranı	3.98	4.50	2.45
Net zarar yazma oranı - bildirilen			
Konut kredisi	2.86%	3.45%	2.23%
Düşük faizli ipotek	2.33	2.52	1.13
Yüksek faizli ipotek	7.47	8.16	5.49
Opsiyon ARM'leri	0.27	0.16	—
Diğer	5.90	9.75	5.44
Toplam net zarar yazma oranı bildirilen	2.70	3.08	2.15
PCI kredileri hariç 30+ günlük temerrüt oranı ^(b)			
Kredi zararlarının karşılığı	6.45%	7.73%	4.97%
Sorunlu varlıklar ^(c)	\$14,659	\$ 12,752	\$ 7,510
Kredi zararları karşılığının birikmiş sonlanan kredilere oranı	8.424	10,347	7,787
PCI kredileri hariç, kredi zararları karşılığının sonlanan kredilere oranı ^(a)	6.57%	5.06%	2.62%
	6.47	6.55	3.79

(a) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak satın alınmış PCI kredilerin etkisi hariçtir. Bu krediler, alım tarihindeki rayıç değerleriyle muhasebeleştirilmiştir, buna söz konusu tarih itibariyle yönetimin portföyün kalan ömrüne ilişkin kredi zararları tahmini dahil edilmiştir. 31 Aralık 2010 ve 2009 döneminde bu krediler için, 4.9 milyar dolar ve 1.6 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı kaydedilmiş ve geçerli oranlara dahil edilmemiştir. 31 Aralık 2008 itibariyle bu krediler için herhangi bir kredi zararı karşılığı kaydedilmemiştir. Bugüne kadar bu krediler için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.

(b) PCI krediler için temerrüt oranı 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle sırasıyla %28.20, %27.62 ve %17.89'dur .

(c) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen PCI krediler hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki münferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.

Kart Hizmetleri tedavüldeki 90 milyonun üzerindeki açık hesabıyla ve 137 milyar dolarlık kredisıyla ülkenin en büyük kredi kartı ihraççı kuruluşudur. 2010 yılında müşteriler 313 milyar dolarlık harcama ihtiyaçlarını Chase kartlarını kullanarak karşılamıştır.

Chase, Blueprint, Ultimate Rewards, Chase Sapphire ve Ink from Chase gibi yeni ürünler ve hizmetlerle çok zorlu bir iş ortamına rağmen yeniliklere devam etmekte ve sadakat ve ödül programları ile piyasadaki lider konumunu sağlamlaştırmaktadır. Chase, üye işyeri kazanma kuruluşu Chase Paymentech Solutions ile ödeme işlemi ve üye işyeri kazanmada küresel lider konumundadır.

Seçilmiş gelir beyanı verileri – yönetim esası^(a)

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

	2010	2009	2008
Gelir			
Kredi kartı geliri	\$ 3,513	\$ 3,612	\$ 2,768
Tüm diğer gelirler ^(b)	(236)	(692)	(49)
Faiz dışı gelir	3,277	2,920	2,719
Net faiz geliri ^(b)	13,886	17,384	13,755
Toplam net gelir	17,163	20,304	16,474
Kredi zararları karşılığı	8,037	18,462	10,059
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	1,291	1,376	1,127
Ücret dışı gider	4,040	3,490	3,356
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	466	515	657
Faiz dışı giderler toplamı	5,797	5,381	5,140
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	3,329	(3,539)	1,275
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	1,255	(1,314)	495
Net gelir/(zarar)	\$ 2,074	\$ (2,225)	\$ 780
Not: Net menkul kıymetleştirme geliri/(zararı)	İlgisiz	\$ (474)	\$ (183)
Finansal oranlar			
ROE	14%	(15)%	5%
Masraf oranı	34	27	31

(a) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Menkul kıymetleştirme tröstlerinin konsolidasyonu sonucu, bildirilen ve yönetim esası 1 Ocak 2010 tarihinden başlayan dönemler için eşdeğerdir. Bu Faaliyet Raporunun 64-66. sayfaları üzerindeki Firmanın GAAP Dışı Finansal Ölçütleri Kullanmasıyla ilgili Açıklama ve Mutabakata bakınız. Ayrıca, Firmanın VIE kılavuzunu uygulaması ve etkisi konusunda ayrıntılar için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(b) Diğer JPMorgan Chase iş kollarıyla gelir paylaşma anlaşmalarının etkisini içerir. 1 Ocak 2010 öncesi dönemler için, net menkul kıymetleştirme geliri/(zararı) da dahildir .

NA: İlgisiz

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıl görülen 2.2 milyar dolarlık net zarara karşılık 2.1 milyar dolar olmuştur. Sonuçların iyileşmesinin nedeni düşük kredi zararları karşılığı olup kısmen düşük net gelirle dengelenmiştir.

Dönem sonu kredileri , önceki yıla göre 25.7 milyar dolar ya da % 16 düşüşle 137.7 milyar olmuştur. Ortalama krediler, önceki yıla göre 28.0 milyar dolar ya da % 16 düşüşle 144.4 milyar olmuştur. Hem dönem sonu hem de ortalama kredilerdeki düşüşler düşük getirili promosyon bakiyelerindeki düşüş ve Washington Mutual portföyündeki düşüşten kaynaklandı.

Net gelir önceki yıla göre 3.1 milyon dolar ya da %15 azalmayla 17.2 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri ,3.5 milyar dolar ya da %20 azalışla \$13.9 milyar dolar olmuştur . Net faiz gelirindeki düşüş, düşen ortalama kredi bakiyeleri, mevzuat değişikliklerinin etkisi ve düşen ücret seviyesinden kaynaklanmıştır. Bu düşüşler, kısmen düşen zarar yazmalarla ilişkili düşen kazanç ters kayıtları ile dengelenmiştir. Faiz dışı kazanç, kısmen ücret bazlı ürünlerden elde edilen kazançlar ile dengelenen, önceki yılın menkul kıymetleştirme faizlerinin kayıttan düşülmesi nedeniyle, 357 milyon dolarlık ya da %12 artışla 3.3 milyar dolar olmuştur.

Önceki yıl 18.5 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 8,0 milyar dolar olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, düşen tahmini zararlar nedeniyle, düşük net zarar yazmalar ve kredi zararları karşılığında 6.0 milyar dolarlık düşüşe yol açmıştır. Önceki yıl karşılığında kredi zararları karşılığında 2.4 milyar dolarlık bir ekleme dahil olmuştur . Washington Mutual portföyü dahil edildiğinde, satışa hazır krediler dahil olmak üzere geçen yıla göre %9.33 artışla net zarar yazma %9.72'ydi ve 30 günlük temerrüt oranı önceki yıla göre %6.28 düşüşle %4.07 olmuştur. Washington Mutual portföyü dahil edilmediğinde, satışa hazır krediler dahil olmak üzere geçen yıla göre %5.45 artışla net zarar yazma %8.72'ydi ve 30 günlük temerrüt oranı önceki yıla göre %5.52 düşüşle %3.66 olmuştur.

Faiz dışı gider , yükselen pazarlama giderleri nedeniyle 416 milyon dolarlık ya da 416 milyon dolarlık artışla 5.8 milyar dolar oldu.

Kredi Kartı Mevzuatı

Mayıs 2009 tarihinde, CARD Yasası kabul edildi. Yönetim, CARD Yasasından kaynaklanan net gelirdeki toplam düşüşün yıllık yaklaşık 750 milyon dolar olduğunu tahmin etmektedir. Net gelirdeki bu azalmanın etkisi 2010 yılının dördüncü çeyreği itibarıyla sonuçlara yansıtılmıştır. 2010 yılı net geliri üzerindeki tüm yıl etkisi yaklaşık olarak 300 milyon dolardır.

CARD Yasasının en önemli etkileri şöyledir : (a) mevcut bakiyelerin fiyatlandırmasını değiştirememek ; (b) en yüksek yıllık yüzde oranı (APR) ile mevcut bakiyeye asgari ödemenin üzerinde müşteri ödemelerinin tahsisi; (c) müşterilerin, kredi limitlerinin üzerinde izin verilen bir işleme izin veren limit aşımı koruması almak için ücret talep etmesi şartı ; (d) ödeme vade tarihinden en geç 21 gün önce ekstrelerin e-posta ile gönderilmesi ya da teslim edilmesi zorunluluğu; (e) alınabilecek ceza ücretlerinin sınırlandırılması ve (f) belirli koşullarda müşteri hesaplarının olası faiz oranı düşüşleri için gözden geçirilmesi.

CARD Yasası sonucu, CS müşterilere verilen kredileri zaman içindeki risklerine uygun olarak fiyatlandırma kabiliyetini yönetmek için iş uygulamalarında belirli değişiklikler yapmıştır. Bu değişiklikler şöyledir: (a) fiyatları seçici olarak artırmak ; (b) müşterilere teklif edilen düşük oranlı promosyon fiyatlarının hacim ve süresini düşürmek ve (c) belirli yeni ve mevcut müşterilere verilen kredi tutarının azaltılması .

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri 2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Aşağıdaki CS mali sonuçlarına ilişkin tartışma, 25 Eylül 2008 tarihli Washington Mutual işlemi ve 1 Kasım 2008 tarihli Chase Payment Solutions ortak girişiminin tasfiyesi sonucunda Washington Mutual'ın kredi kartı faaliyetlerinin alınımı yansıtmaktadır. Bu işlemlerle ilgili ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporununun 166.-170. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

Kart Hizmetleri önceki yıla ait 780 milyon dolarlık net gelire karşılık, 2.2 milyar \$ net zarar rapor etmiştir. Azalmanın nedeni yüksek kredi zararları karşılığı olup kısmen yüksek toplam net gelirle dengelenmiştir.

Dönem sonu yönetilen krediler 163.4 milyar \$ olup, düşük kart kullanım hacmi ve yüksek zarar yazma seviyesi nedeniyle geçen yıla göre 26.9 milyar \$ veya %14 azalmıştır. Ortalama yönetilen krediler önceki yıla göre 9.5 milyar \$ veya %6 artışla 172.4 milyar \$ olmuştur; başlıca nedeni Washington Mutual işleminin etkisidir. Washington Mutual işleminin etkisi hariç tutulduğundan, dönem sonu ve ortalama yönetilen krediler 2009 yılında sırasıyla 143.8 milyar \$ ve 148.8 milyar \$ olmuştur.

Yönetilen toplam net gelir önceki yıla göre 3.8 milyar \$ ya da %23 artarak 20.3 milyar \$'a ulaşmıştır. Net faiz geliri, Washington Mutual işleminin etkisi ve genişleyen kredi marjları dolayısıyla 3.6 milyar \$ veya %26 artarak 17.4 milyar \$ olmuştur. Bu gelirler, yüksek zarar yazma düzeyi, düşen komisyon düzeyi, düşen ortalama yönetilen kredi bakiyesi ve mevzuat değişikliklerinin etkisine bağlı yüksek gelir iptalleriyle kısmen sınırlanmıştır. Faiz dışı gelir önceki yıla göre 201 milyon \$ ya da %7 artarak 2.9 milyar \$'a ulaşmıştır. Artışta, Chase Payment Solutions ortak girişiminin tasfiyesiyle ve Washington Mutual işleminin etkisiyle ilgili yüksek üye işyeri tahsilat geliri etkili olmuş, ancak düşük menkul kıymetleştirme faizlerinin kayıttan düşülmesi ile bir parça sınırlanmıştır.

Yönetilen kredi zararları karşılığı önceki yıla göre 8.4 milyar \$ artışla 18.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiş olup, bunda yüksek zarar yazma seviyesi, kredi ortamında devam eden sıkıntular nedeniyle kredi zararları karşılığına eklenen 2.4 milyar \$ ilave etkili olmuştur. Önceki yıl %5.01 olan yönetilen net zarar yazma oranı %9.33'a yükselmiştir. 30 günlük yönetilen takip oranı bir önceki yılda %4.97 iken %6.28'e çıkmıştır. Washington Mutual işleminin etkisi hariç tutulduğunda, yönetilen net zarar yazma oranı %8.45 ve 30 günlük takip oranı %5.22 olmuştur.

Faiz dışı gider, Chase Payment Solutions ortak girişiminin tasfiyesi, Washington Mutual işleminin etkisiyle 241 milyon \$ artarak 5.4 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, ancak düşük pazarlama gideri ile kısmen dengelenmiştir.

Seçilen ölçütler

Sona eren yıl itibarıyla

31 Aralık (milyon cinsinden, personel sayısı, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)

	2010	2009	2008
Finansal oranlar ^(a)			
Ortalama borçların yüzdesi:			
Net faiz geliri	9.62%	10.08%	8.45%
Kredi zararları karşılığı	5.57	10.71	6.18
Faiz dışı gelir	2.27	1.69	1.67
Risk düzeltmeli marj ^(a)	6.32	1.07	3.94
Faiz dışı giderler	4.02	3.12	3.16
Vergi öncesi gelir/(zarar) (ROO) ^(c)	2.31	(2.05)	0.78
Net gelir/(zarar)	1.44	(1.29)	0.48
İş ölçütleri			
Satış hacmi (milyar)	\$ 313.0	\$ 294.1	\$ 298.5
Açılan yeni hesaplar	11.3	10.2	14.9
Açık hesaplar	90.7	93.3	109.5
Üye işyeri kazanma ^(d)			
Banka kartı hacmi (milyar)	\$ 469.3	\$ 409.7	\$ 713.9
Toplam işlemler (milyar)	20.5	18.0	21.4
Seçili bilanço verileri			
(dönem sonu)			
Krediler:			
Bilanço üzerindeki krediler	\$ 137,676	\$ 78,786	\$ 104,746
Menkul kıymetleştirilen krediler ^(a)	İlgisiz	84,626	85,571

Krediler toplamı	137,676	163,412	190,317
Özkaynak	15,000	15,000	15,000
Seçili bilanço verileri (ortalama)			
Yönetilen varlıklar	\$ 145,750	\$ 192,749	\$ 173,711
Krediler:			
Bilanço üzerindeki krediler	144,367	87,029	83,293
Menkul kıymetleştirilen krediler ^(a)	İlgisiz	85,378	79,566
Toplam ortalama krediler	144,367	172,407	162,859
Özkaynak	\$ 15,000	\$ 15,000	\$ 14,326
Personel sayısı	20,739	22,676	24,025
Kredi kalitesi istatistikleri^(a)			
Net zarar yazmalar	\$ 14,037	\$ 16,077	\$ 8,159
Net zarar yazma oranı ^{(e) (f)}	9.73%	9.33%	5.01%
Temerrüt oranları (a)(e)			
30+ gün	4.07	6.28	4.97
90+ gün	2.22	3.59	2.34
Kredi zararları karşılığı ^{(a)(g)}	\$ 11,034	\$ 9,672	\$ 7,692
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı ^{(a) (g)(h)(h)}	8.14%	12.28%	7.34%
Kilit istatistikler – yalnız Washington Mutual⁽ⁱ⁾			
Krediler	\$ 13,733	\$ 19,653	\$ 28,250
Ortalama krediler	16,055	23,642	6,964
Net faiz geliri ^(k)	15.66%	17.11%	14.87%
Risk düzeltmeli marj ^{(b)(k)}	10.42	(0.93)	4.18
Net zarar yazma oranı ^(e)	18.73	18.79	12.09
30+ günlük temerrüt oranı ^(l)	7.74	12.72	9.14
90+ günlük temerrüt oranı ^(l)	4.40	7.76	4.39
Kilit istatistikler – Washington Mutual hariç			
Krediler	\$ 123,943	\$ 143,759	\$ 162,067
Ortalama krediler	128,312	148,765	155,895
Net faiz geliri ^(k)	8.86%	8.97%	8.16%
Risk düzeltmeli marj ^{(b)(k)}	5.81	1.39	3.93
Net zarar yazma oranı	8.72	8.45	4.92
30+ günlük takip oranı	3.66	5.52	4.36
90+ günlük takip oranı	1.98	3.13	2.09

(a) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Menkul kıymetleştirme tröstlerinin konsolidasyonu sonucu, bildirilen ve yönetim esaslı 1 Ocak 2010 tarihinden başlayan dönemler için eşdeğerdir. Firmanın kılavuzu uygulaması ve etkisiyle detaylar için Bu Faaliyet Raporunun 244-259. sayfaları üzerindeki not 16'ya bakınız.

(b) Toplam net gelir eksi kredi zararları karşılığını göstermektedir.

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

(d) The Chase Paymentech Solutions ortak girişimi 1 Kasım 2008 tarihinden geçerli olmak üzere tasfiye edilmiştir. JPMorgan Chase işletmenin yaklaşık %51'ini elinde tutmuştur ve bu işletmeyi Chase Paymentech Solutions adı altında işletmektedir. 1 Ocak ile 31 Ekim 2008 arasındaki dönem için, sunulan veriler Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin faaliyetlerini göstermektedir ve 1 Kasım 2008 ile 31.12.10 arasındaki dönem için, sunulan veriler Chase Paymentech Solutions faaliyetlerini göstermektedir.

(e) Sonuçlar, Washington Mutual işlemi ve 2009'un ikinci çeyreğinde WMMT'nin konsolidasyonu ile ilgili satın alma muhasebesi düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla temerrütler etkilenmemiştir.

(f) Ortalama krediler toplamına 2010 yılının tamamı için 148 milyon dolarlık satışa hazır kredileri içermektedir.

Net hesap kapama oranı hesaplanırken bu miktarlar dışarıda bırakılacaktır.

Net zarar yazma oranı, GAAP dışı finansal bir ölçüt olan, satışa hazır krediler dahil, 2010 yılının tamamında %9.72 olurdu.

(g) Konsolide Bilançolardaki kredilere dayanarak.

(h) 2009 yılının ikinci çeyreğinde, rayiç değer üzerinden Kart Hizmetleri bilançosuyla birleştirilen WMMT'nin elinde bulunan 31 Aralık 2009 itibarıyla 1.0 milyar dolarlık krediyi kapsamaktadır.

31 Aralık 2009 itibarıyla bu krediler için herhangi bir kredi zararı kaydedilmemiştir.

Bu krediler hariç, 31 Aralık 2009 itibarıyla kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı %12.43 olurdu.

(i) Dönem sonu krediler toplamına, 31 Aralık 2010 itibarıyla satışa hazır tutulan 2.2 milyar dolarlık krediler dahildir.

31.12.10 itibarıyla bu krediler için herhangi bir kredi zararı kaydedilmemiştir.

Satışa hazır tutulan krediler, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı hesaplanırken harç tutulur.

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

(k) Ortalama yönetilen ödenmemiş kredilerin yüzdesi olarak.

(l) Washington Mutual işlemi ve 2009'un ikinci çeyreğinde WMMT'nin konsolidasyonu ile ilgili satın alma muhasebesi düzeltmelerinin etkisini hariç tutmaktadır.

NA: İlgisiz

Bildirilen matrah ile yönetilen matrahın mutabakatı

Aşağıda sunulan finansal bilgiler, 2009 ve 2008 yıllarında bildirilen menkul kıymetleştirmenin etkisini açıklamak için rapor edilen matrah ve yönetilen matrah arasındaki uyumu sağlamaktadır.

1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebesi kılavuzunu kabul etmiştir. Menkul kıymetleştirme tröstlerinin konsolidasyonu sonucu, bildirilen ve yönetim esaslı 1 Ocak 2010 tarihinden başlayan dönemler için eşdeğerdir. Firmanın kılavuzu uygulaması ve etkisiyle ilgili detaylar için bu Faaliyet Raporununun 244-259. sayfaları üzerindeki not 16'ya bakınız.

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

	2010	2009	2008
Gelir tablosu verileri			
Kredi kartı geliri			
Rapor edilen	\$ 3,513	\$ 5,106	\$ 6,082
Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri	İlgisiz	(1,494)	(3,314)
Yönetilen kredi kartı geliri	\$ 3,513	\$ 3,612	\$ 2,768
Net faiz geliri			
Rapor edilen	\$ 13,886	\$ 9,447	\$ 6,838
Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri	İlgisiz	7,937	6,917
Yönetilen net faiz geliri	\$ 13,886	\$ 17,384	\$ 13,755
Toplam net gelir			
Rapor edilen	\$ 17,163	\$ 13,861	\$ 12,871
Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri	İlgisiz	6,443	3,603
Yönetilen toplam net gelir	\$ 17,163	\$ 20,304	\$ 16,474
Kredi zararları karşılığı			
Rapor edilen	\$ 8,037	\$ 12,019	\$ 6,456
Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri	İlgisiz	6,443	3,603
Kredi zararları için yönetilen karşılık	\$ 8,037	\$ 18,462	\$ 10,059
Bilanço - ortalama bakiyeler			
Ortalama toplam varlıklar			
Rapor edilen	\$ 145,750	\$ 110,516	\$ 96,807
Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri	İlgisiz	82,233	76,904
Yönetilen ortalama varlıklar	\$ 145,750	\$ 192,749	\$ 173,711
Kredi kalite istatistikleri			
Net zarar yazmalar			
Rapor edilen	\$ 14,037	\$ 9,634	\$ 4,556
Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri	İlgisiz	6,443	3,603
Yönetilen net zarar yazmalar	\$ 14,037	\$ 16,077	\$ 8,159
Net zarar yazma oranı			
Rapor edilen	9.73%	11.07%	5.47%
Menkul kıymetleştirilen	İlgisiz	7.55	4.53
Yönetilen net zarar yazma oranı	9.73	9.33	5.01

NA: İlgisiz

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

- **Harcama hacmi** - Kart üyelerinin satın alımlarının, iadelerden arındırılmış dolar miktarıdır.
- **Açık hesaplar** - Borçlandırma imtiyazlı kart üyesi hesapları.
- **Üye işyeri edinme işkolu** - Üye işyerleri için banka kartı işlemlerini yerine getiren bir işkoludur.
- **Banka kartı hacmi** - Üye işyerleri için gerçekleştirilen işlemlerin dolar tutarıdır.
- **Toplam işlemler** - Üye işyerleri için gerçekleştirilen işlemlerin ve verilen yetkilerin sayısıdır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

TİCARİ BANKACILIK

Ticari Bankacılık, yıllık geliri 10 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasındaki kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ülke genelinde 24.000'in üzerinde müşteriye ve yaklaşık 35.000 gayrimenkul yatırımcısına/sahibine kapsamlı sektör bilgisi, yerel uzmanlık ve kişiye / kuruma özel hizmet veriyor. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği yapan CB, müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Ticari Bankacılık dört ana müşteri segmentine ayrılmıştır: Orta Piyasa Bankacılığı, Ticari Vadeli Kredilendirme, Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı ve Gayrimenkul Bankacılığı. Orta Piyasa Bankacılığı, senelik geliri 10 milyon ila 500 milyon \$ arasında değişen şirket, belediye kurumları, mali kurumlar ve diğer kar amacı gütmeyen müşterileri kapsar. Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı, senelik geliri 500 milyon ila 2 milyar \$ arasında değişen müşterileri kapsar ve daha kapsamlı yatırım bankacılığı ihtiyaçları bulunan müşterilere odaklanır. Ticari Vadeli Kredilendirme, gayrimenkul yatırımcıları/sahiplerine aile mülkleri ve finans ofisi, perakende ve sınav mülkleri için vadeli finansman sağlar. Gayrimenkul Bankacılığı ise, kurumsal düzeyde gayrimenkul varlıklarının yatırımcılarına ve geliştiricilerine tam kapsamlı bankacılık hizmeti sağlar.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl
(milyon cinsinden)

	2010	2009	2008
Gelir			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 1,099	\$ 1,081	\$ 854
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar			
	144	140	113
Tüm diğer gelirler ^(a)	957	596	514
Faiz dışı gelir	2,200	1,817	1,481
Net faiz geliri	3,840	3,903	3,296
Toplam net gelir	6,040	5,720	4,777
Kredi zararları karşılığı	297	1,454	464
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	820	776	692
Ücret dışı gider	1,344	1,359	1,206
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	35	41	48
Faiz dışı giderler toplamı	2,199	2,176	1,946
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	3,544	2,090	2,367
Gelir vergisi gideri	1,460	819	928
Net gelir	\$ 2,084	\$ 1,271	\$ 1,439
Ürüne göre gelir:			
Kredilendirme	\$ 2,749	\$ 2,663	\$ 1,743
Hazine hizmetleri	2,632	2,642	2,648
Yatırım bankacılığı	466	394	334
Diğer ^(c)	193	21	52
Toplam Ticari Bankacılık geliri	\$ 6,040	\$ 5,720	\$ 4,777

Seçilmiş gelir tablosu verileri

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

	2010	2009	2008
IB geliri, brüt ^(d)	\$ 1,335	\$ 1,163	\$ 966
Müşteri segmentine göre gelir			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 3,060	\$ 3,055	\$ 2,939
Ticari Vadeli Kredi ^(e)	1,023	875	243
Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı	1,154	1,102	921
Gayrimenkul Bankacılığı ^(e)	460	461	413
Diğer ^{(e)(f)}	343	227	261
Toplam Ticari Bankacılık geliri	\$ 6,040	\$ 5,720	\$ 4,777
Finansal oranlar			
ROE	26%	16%	20%
Masraf oranı	36	38	41

- (a) Yatırım bankacılığı ürünlerinden ve ticari kart işlemlerinden elde edilen gelir CB müşteri geliri tüm diğer gelirlere dahil edilmiştir.
- (b) Toplam net gelire, düşük gelirli toplumlarda uygun durumdaki işletmelere kredi veren belirli toplumsal kalkınma kuruluşlarına yapılan özkaynak yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredileri ile 2010, 2009 ve 2008 için sırasıyla 238 milyon dolar, 170 milyon dolar ve 125 milyon dolarlık belediyelerin bono yatırımlarından kaynaklanan vergi muafiyetli gelirler elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.
- (c) Diğer ürün kazancına öncelikle Toplumsal Kalkınma Bankacılığı segmenti faaliyetinden ve esas işlemlerden elde edilen belirli gelirlerden kaynaklanan vergi eşdeğeri düzeltmeleri dahildir .
- (d) CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden gelen toplam geliri göstermektedir.
- (e) 2008 sonuçları, Washington Mutual işleminin kısmi yıl etkisini yansıtmaktadır.
- (f) Diğer, esas olarak, Toplumsal Kalkınma Bankacılığı ve Chase Sermaye segmentleriyle ilgili kazancı kapsar.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Rekor düzeydeki net gelir, önceki yıla göre 813 milyon dolar ya da %64 artarak 2.1 milyar dolar olmuştur. Artış, kredi zararları karşılığında düşüş ve yükselen net gelirden kaynaklanmıştır .

Net kazanç, önceki yıla göre 320 milyon dolar ya da %6 artarak 6.0 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, büyük ölçüde yükümlülük bakiyesi artışı ve genişleyen kredi marjları ile dengelenen, yükümlülük ürünleri üzerindeki marj baskısı ve düşen kredi bakiyeleri nedeniyle 63 milyon dolar düşüştü 3.8 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı kazanç, varlık satışlarından elde edilen artan net kazançlar, artan kredilendirmeyle ilişkili komisyonlar, rayiç değer üzerinden sahip olunan yatırımların değerini etkileyen piyasa koşullarındaki iyileşme, artan yatırım bankacılığı komisyonları ile artan toplumsal kalkınma yatırımıyla bağlantılı kazançlardan dolayı önceki yıla göre 383 milyon dolar ya da %21 artışla 2.2 milyar dolar olmuştur.

Müşteri segmenti bazında, Orta Ölçekli Piyasa Bankacılığından elde edilen kazanç önceki yıla göre sabit kalarak 3.1 milyar dolar olmuştur. Ticari Vadeli Kredilendirmeden elde edilen kazanç 148 milyon dolarlık ya da %17'lik artışla 1.0 milyar dolar olmuştur ve 2010 yılının üçüncü çeyreğinde 3.5 milyar dolarlık kredi portföyünün satın alınmasının ve varlık satışlarından elde edilen artan net kazançların etkisini içerir. Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı geliri, kısmen düşen kredi bakiyeleriyle dengelenen genişleyen kredi marjları, yükselen kredilendirmeyle ilişkili ücretler ve artan yatırım bankacılığı ücretlerinden dolayı geçen yıla göre 52 milyon dolar veya % 5 artışla 1.2 milyar dolar olmuştur. Emlak Bankacılığı kazancı , önceki yıla göre sabit kalarak 460 milyon dolar olmuştur.

Önceki yıl 1,5 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 297 milyar dolar olmuştur. Düşüşün başlıca sebebi kredi portföyünün kredi kalitesindeki istikrar ve kredi zararı tahminlerindeki düzeltme olmuştur. Net zarar yazmalar önceki yıl 1.1 milyar dolar olurken (% 1.02 net zarar yazma oranı) bu yıl 909 milyon dolar (%0.94 net zarar yazma oranı) olmuştur. Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı, önceki yılın %3.12'lik oranından düşerek % 2.61 olmuştur. Tahakkuk etmeyen krediler önceki yıla göre 801 milyon dolar ya da %29 düşerek 2.0 milyar dolar olmuştur.

Faiz dışı harcama, düşen hacimle ilgili giderler ile dengelenen, artan personel sayısı giderleri nedeniyle önceki yıllara kıyaslandığında 23 milyon dolar ya da %1 artarak 2.2 milyar dolar olmuştur.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

CB'nin sonuçlarıyla ilgili aşağıdaki inceleme, 25 Eylül 2008 tarihinde Washington Mutual 'ın ticari bankacılık faaliyetlerinin FDIC'den satın alınmasını yansıtmaktadır. Washington Mutual işlemi, Ticari Vadeli Kredi, Gayrimenkul Bankacılığı ve Ticari Bankacılığın diğer müşteri segmentlerine yaklaşık 44,5 milyar dolarlık kredi katkısı sağladı.

Net gelir önceki yıla göre 168 milyon \$ veya %12 düşüştü 1.3 milyar \$ olmuştur. Yüksek kredi zararı karşılığı ve faiz dışı gider, Washington Mutual işleminin etkisiyle elde edilen yüksek net gelirle bir parça dengelenmiştir.

5.7 milyar dolarlık rekor net gelir geçen yıla göre 943 milyon \$ veya %20 artış göstermiştir. 3.9 milyar dolarlık net faiz geliri Washington Mutual işleminin etkisiyle 607 milyon \$ veya %18 artmıştır. Yüksek kredi ve mevduat ücretleri ve yüksek yatırım bankacılığı ücretleri ve diğer gelirler nedeniyle, faiz dışı gider önceki yıla göre 336 milyon \$ veya %23 artarak 1.8 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Müşteri segmenti bazında, Orta Piyasa Bankacılığı geliri yüksek pasif bakiyeleri, yüksek marjı borç ürünlerine kayma, yüksek kredi ve mevduat ücretleri ve diğer yüksek gelir nedeniyle önceki yıla göre 116 milyon \$ veya %4 artarak 3.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, borç ürünleri marjının daralması ve kredi bakiyelerinin azalmasıyla bir parça dengelenmiştir. (Washington Mutual işleminin sonucunda tesis edilmiş yeni bir müşteri segmenti olan, çok aileli ve ticari ipotek kredilerini kapsayan) Ticari Vadeli Kredilendirme geliri 632 milyon dolar artarak 875 milyon \$ olmuştur. Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı geliri, 181 milyon dolar veya % 13 artışla 1.1 milyar dolar olmuştur, bu durum yüksek kredi bakiyelerinin, yatırım bankacılığı gelirinin ve mevduatla ilgili ücretlerin yansımalarıdır. Gayrimenkul Bankacılığı geliri Washington Mutual işleminin etkisiyle 48 milyon \$ veya %12 artarak 461 milyon \$ olmuştur.

Kredi zararları karşılığı, kredi ortamında devam eden sıkıntılar nedeniyle, özellikle de gayrimenkul segmentlerinde önceki yıl 464 milyon \$ olduğu halde 1.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Net zarar yazmalar önceki yıl 288 milyon dolar olurken (% 0.35 net zarar yazma oranı) bu yıl 1.1 milyar dolar (%1.02 net zarar yazma oranı) olmuştur. Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı önceki yıl % 2.45 iken % 3.12 olmuştur. Sorunlu krediler önceki yıla göre 1.8 milyar \$ artışla 2.8 milyar \$ olmuştur.

Faiz dışı gider önceki yıla göre 230 milyon dolar veya %12 artışla 2.2 milyar dolar olmuştur; başlıca nedeni Washington Mutual işleminin etkisidir.

Seçilen ölçütler

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

	2010	2009	2008
Seçili bilanço verileri (dönem sonu)			
Krediler:			
Eldeki krediler	\$ 97,900	\$ 97,108	\$ 115,130
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	1,018	324	295
Krediler toplamı	\$ 98,918	\$ 97,432	\$ 115,425
Özkaynak	8,000	8,000	8,000
Seçili bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 133,654	\$ 135,408	\$ 114,299
Krediler:			
Eldeki krediler	\$ 96,584	\$ 106,421	\$ 81,931
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	422	317	406
Krediler toplamı	\$ 97,006	\$ 106,738	\$ 82,337
Borç bakiyeleri ^(c)	138,862	113,152	103,121
Özkaynak	8,000	8,000	7,251
Müşteri segmentine göre ortalama krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 35,059	\$ 37,459	\$ 42,193
Ticari Vadeli Kredi ^(b)	36,978	36,806	9,310
Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı	11,926	15,951	16,297
Gayrimenkul Bankacılığı ^(b)	9,344	12,066	9,008
Diğer ^{(b)(c)}	3,699	4,456	5,529
Toplam Ticari Bankacılık kredileri:	\$ 97,006	\$ 106,738	\$ 82,337
Personel sayısı	4,881	4,151	5,206
Kredi bilgi ve kalite istatistiği:			
Net zarar yazmalar	\$ 909	\$ 1,089	\$ 288
Tahakkuk etmeyen krediler			
Birikmiş tahakkuk etmeyen krediler ^(d)	1,964	2,764	1,026
Satılmaya hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerdeki krediler	36	37	—
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	2,000	2,801	1,026
Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar	197	188	116
Toplam sorunlu varlıklar	2,197	2,989	1,142
Kredi zararları karşılığı			
Kredi zararlarının karşılığı	2,552	3,025	2,826
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı	209	349	206
Toplam kredi zararları karşılığı	2,761	3,374	3,032
Net zarar yazma oranı	0.94%	1.02%	0.35%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı	2.61	3.12	2.45
Kredi zararlarına ayrılan payın ortalama birikmiş kredilere oranı	2.64	2.84	3.04 ^(e)
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	130	109	275
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	2.02	2.87	0.89
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam ortalama kredilere oranı	2.06	2.62	1.10 ^(e)

(a) Borç bakiyesine, müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak mevduatlar ve (ticari senetler, satın alınan federal fonlar ve vadeli mevduatlar ile geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi) pasif bilançoya aktarılan mevduatları dahildir.

(b) 2008 sonuçları, Washington Mutual işleminin kısmi yıl etkisini yansıtmaktadır.

(c) Diğer, esas olarak, Toplumsal Kalkınma Bankacılığı ve Chase Sermaye segmentleri içindeki kredilendirme faaliyetini kapsar.

(d) 340 milyon dolar, 581 milyon dolar ve 208 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren dönemler için tutulan tahakkuk etmeyen kredilere karşılık oluşturulmuştur.

(e) Bu oranın hesaplamasına dahil ortalama krediler Washington Mutual işlemi 1 Temmuz 2008 tarihinde olmuş gibi, işlem esnasında satın alınan 44.5 milyar \$'lık kredileri içerecek şekilde düzeltilmiştir.

Bu düzeltme hariç bırakıldığında, düzeltilmemiş kredi zararları karşılığının ortalama birikmiş kredilere ve tahakkuk etmeyen kredilerin toplam ortalama kredilere oranı 31 Aralık 2008'de sona eren dönem için sırasıyla %3.45 ve %1.25 artacaktır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

HAZİNE VE MENKUL KIYMET HİZMETLERİ

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri işlemler, yatırım ve bilişim hizmetlerinde dünya lideridir. TSS dünyanın en büyük nakit yönetim hizmeti verenlerden birisi ve önde gelen global bir emanetçidir. *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. TS, firma genelinde müşterilere hizmet amacıyla IB, CB, RFS ve AM iş kollarıyla ortak çalışmaktadır. Belirli TS gelirleri diğer segmentlerin sonuçlarına da dahil edilmektedir. Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri, yatırımcılar ve broker-dealar'lar için menkul kıymetleri ve alternatif yatırımların saklaması, değerlemesi, takası ve hizmetlerini sağlar ve dünya çapında mevduat sertifikası programlarını yönetir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oran verileri hariç)	2010	2009	2008
Gelir			
Kredi ve mevduat ücretleri			
	\$ 1,256	\$ 1,285	\$ 1,146
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar			
	2,697	2,631	3,133
Tüm diğer gelirler	804	831	917
Faiz dışı gelir	4,757	4,747	5,196
Net faiz geliri	2,624	2,597	2,938
Toplam net gelir	7,381	7,344	8,134
Kredi zararları karşılığı	(47)	55	82
Kredi geri ödemesinin IB'ye oranı ^(a)	(121)	(121)	(121)
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	2,734	2,544	2,602
Ücret dışı gider	2,790	2,658	2,556
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	80	76	65
Faiz dışı giderler toplamı	5,604	5,278	5,223
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	1,703	1,890	2,708
Gelir vergisi gideri	624	664	941
Net gelir	\$ 1,079	\$ 1,226	\$ 1,767
İş alanına göre gelir			
Hazine Hizmetleri	\$ 3,698	\$ 3,702	\$ 3,779
Küresel Menkul Kıymet Hizmetleri	3,683	3,642	4,355
Toplam net gelir	\$ 7,381	\$ 7,344	\$ 8,134
Finansal oranlar			
ROE	17%	25%	47%
Masraf oranı	76	72	64
Vergi öncesi marj oranı	23	26	33

Sona eren yıl itibariyle

31 Aralık

(milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2010	2009	2008
Seçili bilanço verileri			
(dönem sonu)			
Krediler ^(b)	\$ 27,168	\$ 18,972	\$ 24,508
Özkaynak	6,500	5,000	4,500
Seçili bilanço verileri			
(ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 42,494	\$ 35,963	\$ 54,563
Krediler ^(b)	23,271	18,397	26,226
Borç bakiyeleri	248,451	248,095	279,833
Özkaynak	6,500	5,000	3,751
Personel sayısı	29,073	26,609	27,070

- (a) IB kredi portföyü grubu belli riskleri müşteriler adına TSS ile ortak yönetir. TSS, kredi portföyü yönetiminin toplam maliyetinin bir kısmını IB'ye iade eder. IB, bu kredi iadesini faiz dışı gelirinin bir bileşeni olarak muhasebeleştirir.
- (b) Kredi bakiyeleri toptan açık kredileri, ticari kartları ve ticaret finansman kredilerini ihtiva etmektedir.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre 147 milyon dolar ya da %12 azalmayla 1,1 milyar dolar olmuştur. Bu sonuçlar, kısmen kredi zararları karşılığı kazancımdan ve artan net gelir ile dengelenen, artan faiz dışı gideri yansıtmıştır.

Net gelir geçen yıla göre %1'lik ya da 37 milyon dolarlık artışla, 7,4 milyar dolar olmuştur. Hazine Hizmetleri net geliri nispeten sabit kalarak 3.7 milyar dolar olmuştur çünkü yükümlülük ürünlerinin düşen marjları artan ticari kredi ve kart ürünü hacimleri ile dengelenmiştir. Küresel Menkul Kıymetler Hizmetleri net geliri önceki yıla göre sabit kalarak 3.7 milyar dolar olmuştur çünkü artan piyasa düzeyleri ve emanette tutulan varlıkların net akışları menkul kıymetler ödünç işlemlerindeki düşük marjlar, döviz üzerindeki düşük dalgalanma ve yükümlülük ürünlerindeki düşen bakiyeler ile dengelenmiştir.

TSS, Hazine Hizmetlerinden 6.6 milyar dolar dahil firma genelinde 10.3 milyar dolarlık net gelir elde etmiştir; Bu tutarın 3.7 milyar doları Hazine Hizmetleri işkolunda kaydedilirken, 2.6 milyar doları Ticari Bankacılık işkolunda ve 247 milyon doları diğer iş kollarında kaydedilmiştir. Kalan 3.7 milyar dolarlık firma net geliri Küresel Menkul Kıymetler Hizmetlerinde kaydedilmiştir.

Bir önceki yılın 55 milyon dolarlık giderine karşılık, kredi zararları karşılığı 47 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. Karşılık giderindeki düşüş, büyük ölçüde kredi kalitesindeki iyileşmeden kaynaklanmıştır.

Faiz dışı harcamalar 5.6 milyar dolarla önceki yıla göre 326 milyon dolar ya da %6 artmıştır. Artış, öncelikle uluslararası genişlemeyle ilgili yeni ürün platformlarında devam eden yatırım ve artan performans bazlı giderden dolayı meydana gelmiştir.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, düşük net gelirin etkisiyle önceki yıla göre 541 milyon dolar ya da %31 azalmayla 1.2 milyar dolar olmuştur.

Net gelir önceki yıla göre 790 milyon dolar ya da %10 azalmayla 7.3 milyar dolar olmuştur. Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri net geliri %16 veya 713 milyon dolar yükselerek 6.3 milyar olmuştur. Bu düşüşte, varlık değerlemeleri ve talepteki düşüşler, düşük bakiyeler ve borç ürünü marjları sonucunda oluşan düşük menkul kıymet ödünç verme bakiyeleri ve belirli emanet varlıklarının piyasa amortismanının etkisi olmuştur. Hazine Hizmetleri net geliri, mevduat ürünlerindeki marj daralması nedeniyle 77 milyon \$ veya %2 azalarak 3.7 milyar dolar olarak gerçekleşmiş ve geniş marjlar ve nakit yönetimi ve kart ürün hacimlerindeki büyüme ile oluşan yüksek ticaret geliri ile dengelenmiştir.

TSS, Hazine Hizmetlerinden 6.6 milyar dolarlık net gelir dahil olmak üzere, firma genelinde 10.2 milyar dolarlık net gelir elde etmiştir; Bu tutarın 3.7 milyar \$'ı Hazine Hizmetleri işkolunda kaydedilirken, 2.2 milyar \$'ı Ticari Bankacılık işkolunda ve 245 milyon \$'ı diğer iş kollarında kaydedilmiştir. Kalan 3.6 milyar dolarlık net gelir Uluslararası Menkul Kıymetler Hizmetleri'nde elde edilmiştir.

Kredi zararları karşılıkları önceki yıla göre 27 milyon dolar artarak 55 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır.

Faiz dışı gider önceki yıla göre 55 milyon dolar artarak 5.3 milyar dolara ulaşmıştır. Bu artışta, yüksek FDIC sigorta primleri etkili olmuş, ancak düşük personel gideri ile büyük oranda sınırlanmıştır.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oran verileri hariç)

	2010	2009	2008
TSS firma geneli açıklamaları			
Hazine Hizmetleri geliri - bildirilen			
	\$ 3,698	\$ 3,702	\$ 3,779
CB içinde gösterilen Hazine Hizmetleri geliri	2,632	2,642	2,648
Diğer iş kollarında bildirilen Hazine Hizmetleri geliri	247	245	299
Firma genelinde Hazine Hizmetleri geliri^(a)	6,577	6,589	6,726
Dünya Çapında Menkul Kıymet Hizmetleri geliri	3,683	3,642	4,355
Firma genelinde Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri geliri^(a)	\$ 10,260	\$ 10,231	\$ 11,081
Hazine Hizmetleri firma geneli borç bakiyeleri (ortalama) ^(b)	\$ 308,028	\$ 274,472	\$ 264,195
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri firma geneli borç bakiyeleri (ortalama) ^(b)	387,313	361,247	382,947
TSS firma geneli mali oranlar			
Hazine Hizmetleri firma geneli çalışan sayısı oranı ^(c)	55%	53%	50%
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri firma geneli çalışan sayısı oranı ^(c)	65	62	57

Seçilen ölçütler

Sona eren yıl itibariyle

31 Aralık

(oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

	2010	2009	2008
Firma geneli iş ölçütleri			
Emanet altındaki varlıklar (milyar)	\$ 16,120	\$ 14,885	\$ 13,205
Adet:			
USD ACH işlemleri kaynaklı toplam USD takas hacmi (bin)	3,892	3,896	4,000
Uluslararası elektronik fon transferi hacmi (bin) ^(d)	122,123	113,476	115,742
Toplam çek hacmi	232,453	193,348	171,036
Basılan toplam kartlar	2,060	2,184	2,408
(bin) ^(e)	29,785	27,138	22,784
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	\$ 1	\$ 19	\$ (2)
Tahakkuk etmeyen krediler	12	14	30
Kredi zararları karşılığı	65	88	74
Kredi zararlarının karşılığı	51	84	63

Toplam kredi zararları karşılığı	116	172	137
Net zarar yazma /(geri ödeme) oranı		0.10%	(0.01)%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0.24	0.46	0.30
Kredi zararlarına ayrılan payın ortalama kredilere oranı	0.28	0.48	0.28
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	NM	NM	247
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0.04	0.07	0.12
Tahakkuk etmeyen kredilerin ortalama kredilere oranı	0.05	0.08	0.11

(a) TSS firma geneli geliri TSS'de kaydedilen döviz (FX) gelirini ve IB'nin döviz müşterileri olan TSS müşterileriyle ilgili döviz gelirini içerir.

Bununla beraber IB'nin döviz müşterisi olan TSS müşterileriyle ilgili döviz gelinin bir kısmı, TS ve TSS firma genel gelirine dahil değildir. Elde edilen toplam FX geliri 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 636 milyon, 661 milyon ve 880 milyon dolar olmuştur.

(b) Firma geneli borç bakiyeleri CB'de kaydedilen borç bakiyelerini içerir.

(c) Çalışan sayısı oranları, 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 Otomatik Takas Odası ve takas hacmini kapsamaktadır.

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

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

VARLIK YÖNETİMİ

Varlık Yönetimi, 1.8 trilyon dolarlık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. 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 çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

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

	2010	2009	2008
Gelir			
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar			
	\$ 6,374	\$ 5,621	\$ 6,004
Tüm diğer gelirler	1,111	751	62
Faiz dışı gelir	7,485	6,372	6,066
Net faiz geliri	1,499	1,593	1,518
Toplam net gelir	8,984	7,965	7,584
Kredi zararları karşılığı	86	188	85
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	3,763	3,375	3,216
Ücret dışı gider	2,277	2,021	2,000
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	72	77	82
Faiz dışı giderler toplamı	6,112	5,473	5,298
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	2,786	2,304	2,201
Gelir vergisi gideri	1,076	874	844
Net gelir	\$ 1,710	\$ 1,430	\$ 1,357
Müşteri bölümüne göre gelir			
Özel Bankacılık ^(a)	\$ 4,860	\$ 4,320	\$ 4,189
Kurumsal	2,180	2,065	1,775
Bireysel	1,944	1,580	1,620
Toplam net gelir	\$ 8,984	\$ 7,965	\$ 7,584

Finansal oranlar			
ROE	26%	20%	24%
Masraf oranı	68	69	70
Vergi öncesi marj oranı	31	29	29

(a) Özel Bankacılık, önceden açıklanan müşteri segmentlerinin birleşimidir: Özel Bana , Özel Varlık Yönetimi ve JPMorgan Menkul Kıymetleri.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, artan faiz dışı gider ile dengelenen yüksek net gelir ve düşen kredi zararları karşılığı nedeniyle önceki yıla göre 280 milyon dolar ya da %20'lik artışla 1.7 milyara çıkmıştır.

Net gelir, geçen yıla göre % 13 veya 1.0 milyar dolar yükselerek 9.0 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaşmıştır. Faiz dışı gelir, artan piyasa seviyeleri, yükselen marjlı ürünlere net girişler, yükselen kredi kullandırımı ile artan performans ücretleri nedeniyle 1.1 milyar dolar veya % 17 azalarak 7.5 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, büyük ölçüde artan mevduat ve kredi bakiyeleri nedeniyle dengelenen, daralan mevduat marjları nedeniyle, önceki yıla göre 94 milyon dolar ya da %6 düşüşle 1.5 milyar dolar olmuştur.

Özel Bankacılıktan elde edilen gelir, kısmen daralan mevduat marjları ile dengelenen, yüksek kredi kullandırımı, artan mevduat ve kredi bakiyeleri, artan piyasa seviyelerinin etkisi ve artan marjlı ürünlere net girişler nedeniyle önceki yıla göre %13 artarak 4.9 milyar dolar olmuştur. Kurumsaldan elde edilen gelir, kısmen likidite çıkışları ile dengelenen, artan piyasa seviyelerinin etkisiyle %6 artarak 2.2 milyar dolar olmuştur. Perakende biriminin geliri, kısmen çekirdek sermaye yatırımlarının düşük değerlemeleri ile dengelenen, artan piyasa seviyeleri ve yükselen marjlı ürünlere net akışın etkisiyle %23 artarak 1.9 milyar dolar olmuştur.

Kredi zararları karşılığı, iyileşen bir kredi ortamı nedeniyle önceki yılki 188 milyon dolarlık kazanca kıyasla, 86 milyon dolar olmuştur.

Faiz dışı gider, artan personel sayısı ve performans bazlı ücretlendirme nedeniyle önceki yıla göre 639 milyon dolar veya %12 artışla 6.1 milyar dolar olmuştur.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir toplam yüksek net gelir nedeniyle önceki yıla göre 73 milyon \$ veya %6'lık artışla 1.4 milyara çıkmış, ancak yüksek faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığı ile bir parça dengelenmiştir.

Toplam net gelir geçen yıla göre % 5 veya 831 milyon dolar artarak 6.0 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gelir çekirdek sermaye yatırımlarının yüksek değerlemeleri ve içeri net para akışı nedeniyle 360 milyon dolar veya %5 artarak 6.4 milyar dolar olarak gerçekleşmiş, düşük piyasa seviyeleri nedeniyle büyük ölçüde sınırlanmıştır. Net faiz geliri, geniş borç marjı ve yüksek mevduat bakiyeleri nedeniyle bir önceki yıla göre % 5 veya 75 milyon dolar yükselerek 1.6 milyar dolar olmuş, daralan mevduat marjları nedeniyle bir parça sınırlanmıştır.

Özel Banka geliri genişleyen kredi marjları ve yüksek mevduat bakiyesi ile önceki yıla göre %3 artarak 4.3 milyar dolar olmuş, düşük piyasa seviyelerinin etkisiyle kısmen dengelenmiştir. Kurumsal biriminin geliri çekirdek sermaye yatırımlarının yüksek değerlemeleri ve net içeri para akışı nedeniyle %16 artarak 2.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, düşük piyasa seviyelerinin etkisiyle bir parça sınırlanmıştır. Bireysel biriminin geliri düşük piyasa seviyelerinin etkisiyle %2 düşerek 1.6 milyar dolar olmuş, çekirdek sermaye yatırımlarının yüksek değerlemeleri ile büyük oranda dengelenmiştir.

Kredi zararları karşılığı kredi ortamında devam eden sıkıntılar nedeniyle önceki yıla göre 103 milyon dolar artarak 188 milyon dolar olmuştur.

Faiz dışı gider Bear Stearns birleşmesinin etkisi, yüksek performansa dayalı ücretlendirme ve yüksek FDIC sigorta primlerinin etkisiyle önceki yıla göre 175 milyon \$ veya %3 artarak 5.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, ancak düşük personel gideri ile büyük oranda dengelenmiştir.

Seçilen ölçütler

Sona eren yıl itibarıyla

31 Aralık (milyon cinsinden, personel sayısı, sıralama verileri ve aksi belirtilenler hariç)

	2010	2009	2008
İş ölçütleri			
Adet:			
Müşteri danışmanları	2,245	1,934	1,840
Emeklilik planı hizmetleri katılımcıları			
(bin)	1,580	1,628	1,531
JP Morgan Menkul kıymetler brokerleri ^(a)	415	376	324
4 & 5 nolu Star Fonları içindeki müşteri varlıklarının yüzdesi ^(b)	49%	42%	42%
1. ve 2. çeyreklerdeki AUM yüzdesi: ^(c)			
1 yıl	67%	57%	54%
3 yıl	72%	62%	65%
5 yıl	80%	74%	76%
Seçilen bilanço verileri (dönem sonu)			
Krediler	\$ 44,084	\$ 37,755	\$ 36,188
Özkaynak	6,500	7,000	7,000
Seçilen bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 65,056	\$ 60,249	\$ 65,550
Krediler	38,948	34,963	38,124
Mevduatlar	86,096	77,005	70,179
Özkaynak	6,500	7,000	5,645
Personel sayısı	16,918	15,136	15,339
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar	\$ 76	\$ 117	\$ 11
Tahakkuk etmeyen krediler	375	580	147
Kredi zararları karşılığı			
Kredi zararlarının karşılığı	267	269	191
Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin karşılığı	4	9	5
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 271	\$ 278	\$ 196
Net zarar yazma oranı	0.20%	0.33%	0.03%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0.61	0.71	0.53
Kredi zararlarına ayrılan payın ortalama kredilere oranı	0.69	0.77	0.50
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	71	46	130
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0.85	1.54	0.41
Tahakkuk etmeyen kredilerin ortalama kredilere oranı	0.96	1.66	0.39

(a) JPMorgan Menkul Kıymetler 1 Ocak 2010 öncesinde Bear Stearns Özel Müşteri Hizmetleri adıyla bilinmekteydi.

(b) Birleşik Devletler , İngiltere, Lüksemburg, Fransa, Hong Kong için Morningsstar, Japonya için Namura'dan alınmıştır.

(c) Çeyrek sıralaması bilgileri Birleşik Devletler ve Tayvan için Lipper; Birleşik Krallık, Lüksemburg, Fransa ve Hong Kong için Morningsstar, Japonya için Namura'dan alınmıştır.

AM müşteri bölümleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Özel Bankacılık, dünya genelinde yüksek ve çok yüksek sermayeye sahip bireylere ve ailelere , para yöneticilerine, iş sahiplerine ve dünya çapındaki küçük kuruluşlara yatırım yönetimini, sermaye piyasası ve risk yönetimini, vergi ve emlak planlamayı, bankacılığı, sermaye artırımını ve özel varlık danışmanlık hizmetlerini de kapsayan danışmanlık ve varlık yönetimi sunmaktadır.

Kurumsal, şirkete ve kamu kurumlarına, vakıflara, teşekküllere, kar amacı gütmeyen kuruluşlara 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.

J.P. Morgan Varlık Yönetimi genel fon performansının iki yüksek seviyeli ölçütünü belirlemiştir.

• 4 ve 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlarda yönetilen varlık yüzdesi (üç 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 çeyrek 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.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Denetim altındaki varlıklar

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Denetim altındaki varlıklar bir önceki yıla göre %8'lik ya da 139 milyar dolarlık yükselişle 31 Aralık 2010 tarihinde \$1,8 trilyon dolar olmuştur. Yönetim altında tutulan varlıklar , büyük ölçüde likidite ürünlerindeki net dışa akışlar ile dengelenen, artan piyasa seviyeleri ve uzun vadeli ürünlere net içe akışların etkisiyle 49 milyar dolarlık ya da %4 artışla 1.3 trilyon dolar olmuştur. Saklama, aracılık, yönetim ve mevduat bakiyeleri, saklama ve aracılık içe akışları ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisi ile 90 milyar dolar ya da %20 yükselerek 542 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Şirket, aynı zamanda AUM'leri 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle sırasıyla 103 milyar dolar ve 86 milyar dolara ulaşan American Century Companies Inc.'de % 41 paya sahiptir.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Denetim altındaki varlıklar bir önceki yıla göre %14'lük ya da 205 milyar dolarlık yükselişle 31 Aralık 2009 tarihinde 1,7 trilyon dolar olmuştur. Yönetim altındaki varlıklar bir önceki yıla göre %10'luk artışla 116 milyar dolar bir yükselişle 1.2 trilyon dolar olmuştur. Bu artışlar, yüksek piyasa değerlemelerinin ve sabit gelir ve sermaye ürünleri şeklindeki para girişinin etkisiyle meydana gelmiş, ancak nakit ürünler biçimindeki para çıkışı ile kısmen sınırlanmıştır. Saklama, aracılık, yönetim ve mevduat bakiyelerinde, saklama ve aracılık bakiyelerindeki yüksek piyasa seviyelerinin etkisi ve Özel Bankacılıkta aracılık girdilerinin etkisi ile 89 milyar dolar yükselerek 452 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Şirket, aynı zamanda AUM'leri 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle sırasıyla 86 milyar dolar ve 70 milyar dolara ulaşan American Century Companies Inc.'de % 42 paya sahiptir.

Denetim altındaki varlıklar^(a)

Sona eren yıl itibariyle

31 Aralık (milyar cinsinden)	2010	2009	2008
Varlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite	\$ 497	\$ 591	\$ 613
Sabit gelir	289	226	180
Öz kaynaklar ve çoklu varlıklar	404	339	240
Alternatifler	108	93	100
Yönetim altındaki toplam varlıklar	1,298	1,249	1,133
Saklama/aracılık/ yönetim/mevduatlar	542	452	363
Denetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,840	\$ 1,701	\$ 1,496
Müşteri bölümüne göre gelir			
Özel Bankacılık ^(b)	\$ 284	\$ 270	\$ 258
Kurumsal	686	709	681
Bireysel	328	270	194
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,298	\$ 1,249	\$ 1,133
Özel Bankacılık ^(b)	\$ 731	\$ 636	\$ 552
Kurumsal	687	710	682
Bireysel	422	355	262
Denetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,840	\$ 1,701	\$ 1,496

Coğrafi bölgeye göre varlıklar

31 Aralık (milyar cinsinden)	2010	2009	2008
ABD/Kanada	\$ 862	\$ 837	\$ 798
Uluslararası	436	412	335
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,298	\$ 1,249	\$ 1,133
ABD/Kanada	\$ 1,271	\$ 1,182	\$ 1,084
Uluslararası	569	519	412
Denetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,840	\$ 1,701	\$ 1,496

Varlık sınıfına göre yatırım fonu

Likidite	\$ 446	\$ 539	\$ 553
Sabit gelir	92	67	41
Öz kaynaklar ve çoklu varlıklar	169	143	92
Alternatifler	7	9	7
Toplam yatırım fonu varlıkları	\$ 714	\$ 758	\$ 693

Yönetim altındaki varlıklar**Tutarı ileriye taşıma**

31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)	2010	2009	2008
Başlangıç bakiyesi, 1 Ocak	\$ 1,249	\$ 1,133	\$ 1,193
Net varlık hareketleri:			
Likidite	(89)	(23)	210
Sabit gelir	50	34	(12)
Özkaynaklar, çoklu varlıklar ve alternatifler	19	17	(47)
Piyasa/performans/diğer etkiler ^(c)	69	88	(211)
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 1,298	\$ 1,249	\$ 1,133

Denetim altındaki varlıklar**Tutarı devretme**

Başlangıç bakiyesi, 1 Ocak	\$ 1,701	\$ 1,496	\$ 1,572
Net varlık hareketleri	28	50	181
Piyasa/performans/diğer etkiler ^(c)	111	155	(257)
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 1,840	\$ 1,701	\$ 1,496

(a) Firmanın 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla % 41, % 42 ve % 43 pay sahibi olduğu American Century Companies, Inc.'nin yönetim altındaki varlıkları dahil edilmemiştir.

(b) Özel Bankacılık, önceden açıklanan müşteri segmentlerinin birleşimidir: Özel Banka, Özel Varlık Yönetimi ve JPMorgan Menkul Kıymetleri.

(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 personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamalardan oluşmaktadır. Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü Firmanın sermaye, likidite ve yapısal risklerini yönetmektedir. Kurumsal personel birimleri Merkezi Teknoloji ve Operasyonlar, İç Denetim, Yönetim Ofisi, Finans, İnsan Kaynaklarını, Pazarlama ve İletişim, Hukuk ve Uyum, Kurumsal Gayrimenkul ve Genel Hizmetler, Risk Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve Strateji ve Geliştirme departmanlarını içermektedir. Diğer merkezi olarak yönetilen harcamalar, işkoluna yapılan tahsisatlar haricinde, firmanın işgal ve emeklilikle ilgili harcamasını içermektedir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık Yılı sonu, (milyon, çalışanlar hariç)	2010	2009	2008
Gelir			
Temel işlemler ^(a)	\$ 2,208	\$ 1,574	\$ (3,588)
Menkul kıymetler kazançları ^(b)	2,898	1,139	1,637
Tüm diğer gelirler ^(c)	253	58	1,673
Faiz dışı gelir	5,359	2,771	(278)
Net faiz geliri	2,063	3,863	347
Toplam net gelir(d)	7,422	6,634	69
Kredi zararları karşılığı	14	80	447 ^(j)
Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(e)	—	—	1,534
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	2,357	2,811	2,340
Ücret dışı giderler ^(f)	8,788	3,597	1,841
Birleşme maliyetleri		481	432
Alt toplam	11,145	6,889	4,613
Diğer iş alanlarına ayrılan net harcama	(4,790)	(4,994)	(4,641)
Faiz dışı giderler toplamı	6,355	1,895	(28)
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar) ve olağanüstü kazanç			
	1,053	4,659	(1,884)
Gelir vergisi gideri/(kazancı) ^(g)	(205)	1,705	(535)
Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar)	1,258	2,954	(1,349)
Olağanüstü kar ^(h)		76	1,906
Net gelir	\$ 1,258	\$ 3,030	\$ 557
Toplam net gelir			
Özel sermaye	\$ 1,239	\$ 18	\$ (963)
Kurumsal	6,183	6,616	1,032
Toplam net gelir	\$ 7,422	\$ 6,634	\$ 69
Net gelir/(zarar)			
Özel sermaye	\$ 588	\$ (78)	\$ (690)
Kurumsal ⁽ⁱ⁾	670	3,108	1,247
Toplam net gelir	\$ 1,258	\$ 3,030	\$ 557
Personel sayısı	20,030	20,119	23,376

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

(b) 2008'de MasterCard hisselerinin satışından elde edilen kazanç dahildir.

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

(d) Toplam net gelire 2010, 2009 ve 2008 için sırasıyla 226 milyon dolar, 151 milyon dolar ve 57 milyon dolarlık belediyelerin bono yatırımlarından gelen vergiden muaf gelirden dolayı vergi eşdeğeri ayarlamalar dahildir.

(e) Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasıyla ilgili muhasebe uyumu kredi zararı rezervi karşılığını göstermektedir.

(f) 2009 ve 2008 yıllarındaki, sırasıyla, 0.3 milyar dolar, 1.0 milyar dolarlık dava giderine kıyasla, 2010 yılı için 5.7 milyar dolarlık dava giderleri dahildir. Net kazançlara, 2008 yılındaki kredi kartı davaları karşılıklarının salınması ve Enron ve WorldCom grup davalarının çözümüyle ilgili sigorta gelirleri dahildir. 2009'daki 675 milyon dolarlık FDIC özel tahakkukunu da içermektedir.

(g) Vergi denetimlerinin sonucu onaylanmış vergi kazançları dahildir.

(h) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. Satın alma, negatif şerefiye ile sonuçlanmış ve Firma olağanüstü kazanç kaydetmiştir. 2008 yılında kaydedilen ön kazanç 1.9 milyar \$'dır.

Washington Mutual işleminden elde edilen kesin toplam olağanüstü kazanç 2.0 milyar USD oldu.

(i) 2009 ve 2008 birleşme maliyetleri ile Washington Mutual işlemiyle ilgili olağanüstü kazancın yanı sıra, birleşme maliyetleri, varlık yönetimi tasfiye maliyetleri ve JP Morgan menkul kıymetler broker tutma giderleri dahil Bear Stearns birleşmesiyle ilgili kalemleri içermektedir.

(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 kayıtlı alacaklarının Fondaki toplam varlıkları yansıtan genel zarar oranı daha yüksek olan Fon satıcısı hissesine dönüştürülmesi sonucunda, 2008 yılının dördüncü çeyreğinde yaklaşık 400 milyon dolarlık artışa tabi karşılık gideri kaydedilmiştir.

Bu artışa tabi karşılık gideri, işlem Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerinin satın alınması ile ilişkili olduğu için Kurumsal segmentine kaydedilmiştir. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'e bakınız.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yılki 3.0 milyar dolara karşılık, 1.3 milyar dolar olmuştur. Azalmanın nedeni yüksek dava giderleri olup kısmen yüksek net gelirle dengelenmiştir.

Özel Sermaye net geliri, iyileşen piyasa koşullarının portföydeki belirli yatırımlar üzerindeki etkisi nedeniyle, önceki yılda yaşanan 78 milyon dolarlık net zarara kıyasla 588 milyon dolar olmuştur. Net gelir, 54 milyon dolarlık zarara kıyasla 1.3 milyar dolarlık özel sermaye kazançları nedeniyle önceki yıla ait 18 milyon dolara kıyasla 1.2 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gider, yükselen ücret giderleri nedeniyle 182 milyon dolarlık artışla 323 milyon dolar oldu.

Bir önceki yıl 3.1 milyar dolar olan Kurumsal net geliri 670 milyon dolar olmuştur. Mevcut yıl sonuçları, öncelikle faiz oranı ortamdaki değişikliklere ve yeniden dengeleme riskine bir tepki olarak portföyün yeniden konumlandırılmasından kaynaklanan, yüksek menkul kıymet kazançları seviyesi ile kısmen dengelenen, 3.5 milyarlık vergi sonrası giderleri, düşen net geliri ve ticaret kazançlarını temsil etmektedir. Önceki yıla, 635 milyon dolarlık birleşmeyle ilişkili net zarar ve 419 milyon dolarlık FDIC tahakkuku dahil edilmiştir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yılki 557 milyon dolara karşılık, 3.0 milyar dolar olmuştur. Artışın nedeni artan net gelir olup kısmen yüksek dava giderleriyle dengelenmiştir.

Bir önceki yılda 690 milyon dolar olan net zarara karşılık Özel Sermayenin net zararı 78 milyon dolar olmuştur. Net gelir, 981 milyon \$ artışlar 18 milyon \$ olarak gerçekleşmiş olup, bu durum Özel Sermayenin 894 milyon \$'lık zarara karşılık bu yıl 54 milyon \$'lık zarar etmesinin bir yansımasıdır. Faiz dışı gider 21 milyon \$ artarak 141 milyon \$'a ulaşmıştır.

Bir önceki yıl 1.2 milyar dolar olan , birleşmeyle ilişkili kalemler dahil, Kurumsal net gelir 3.1 milyar dolar olmuştur. 2009 sonuçları, yüksek alım satım kazancı ve net faiz geliri, MasterCard hisselerinin satışından gelen 150 milyon \$'lık vergi sonrası kazançtan etkilenmiş, 635 milyon dolarlık birleşme zararları, 419 milyon dolarlık FDIC özel tahakkuku , düşen menkul kıymet kazançları ile 2008 yılındaki Washington Mutual birleşmesiyle bağlantılı 1.9 milyar dolarlık olağanüstü kazanç ile bir parça dengelenmiştir.

Alım satım kazançları ve net faiz geliri Baş Yatırım Bürosu'nun ("CIO") yaptığı, ABD kamu kurumları tarafından garanti edilmiş önemli mortgage teminatlı menkul kıymetleri, kurumsal borç tahvilleri, ABD Hazinesi ve kamu kurumu tahvilleri ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetleri almaları nedeniyle artmıştır. Bu yatırımlar genellikle faiz oranı riski yönetimiyle ve Firmanın 2009'da yaşamaya devam ettiği aşırı finansmandan kaynaklanan nakit yatırımı ile ilişkilidir. Menkul kıymetlerdeki artış, yüksek kupon enstrümanlarının satışı (yatırım portföyünün yeniden konumlandırılması kapsamında) ile ön ödeme ve vadelerle kısmen sınırlanmıştır.

2008 vergi sonrası sonuçlarına, Visa hisselerinin ilk halka arzında satışının 955 milyon dolarlık getirisi ve Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin infisahından elde edilen 627 milyon dolarlık kazanç dahil edilmiştir. Bu kalemler, Fannie Mae and Freddie Mac'in imtiyazlı hisselerinden kaybedilen 642 milyon dolar, açık artırma düzeyi menkul kıymetleri yeniden satın alma teklifiyle bağlantılı 248 milyon dolarlık bir masraf ve 211 milyon dolarlık net birleşme maliyetleri ile dengelenmiştir.

Hazine ve CIO

Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden)	2010	2009	2008
Menkul kıymet karları ^(a)	\$ 2,897	\$ 1,147	\$ 1,652
Yatırım menkul kıymetleri portföyü (ortalama)	323,673	324,037	113,010
yatırım menkul kıymetleri portföyü (sona eren)	310,801	340,163	192,564
İpotek kredileri (ortalama)	9,004	7,427	7,059
İpotek kredileri (sona eren)	10,739	8,023	7,292

(a) 2008 sonuçlarına MasterCard hisselerinin satışından gelen kar dahildir. Tüm dönemler Kurumsal yatırım hisse portföyünün yeniden konumlandırılmasını göstermektedir.

Yatırım menkul kıymetleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 170-187. ve 214.-218. sayfalarında bulunan Not 3 ve Not 12'ye bakınız. CIO VaR oranı ve Firma'nın riske maruz kazançları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 142-146. sayfalarındaki Piyasa Riski Yönetimine bakınız.

Özel sermaye portföyü

Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden)	2010	2009	2008
Özel sermaye kazançları/(zararları)^(a)			
Gerçekleşmiş kazançlar	\$ 1,409	\$ 109	\$ 1,717
Gerçekleşmemiş kazançlar /(zararlar) ^(a)	(302)	(81)	(2,480)
Toplam doğrudan yatırımlar	1,107	28	(763)
Üçüncü şahıs fon yatırımları	241	(82)	(131)
Toplam özel sermaye karları/(zararları)^(b)	\$ 1,348	\$ (54)	\$ (894)
Özel sermaye portföyü bilgisi^(c)			
Doğrudan yatırımlar			
Halka açık hisse senetleri			
Defter değeri	\$ 875	\$ 762	\$ 483
Maliyet	732	743	792
Kote edilmiş halka açık değer	935	791	543
Halka açık direkt menkul kıymetler			
Defter değeri	5,882	5,104	5,564
Maliyet	6,887	5,959	6,296
Üçüncü şahıs fon yatırımları^(d)			
Defter değeri	1,980	1,459	805
Maliyet	2,404	2,079	1,169
Toplam özel sermaye portföyü			
Defter değeri	\$ 8,737	\$ 7,325	\$ 6,852
Maliyet	\$10,023	\$ 8,781	\$ 8,257

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

(b) Konsolide Gelir Tablolarındaki temel işlem gelirinde yer almaktadır.

(c) Özel sermaye portföy değerlemesi ile ilgili Firma politikası hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

(d) Üçüncü şahıs sermaye fonlarındaki değişen masraflar 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla \$1,0 milyar dolar, \$1,5 milyar dolar ve 1,4 milyar dolar olmuştur.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2010 tarihinde Özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2009 tarihinden bu yana 7.3 milyar dolarlık değerden 8.7 milyar dolara çıkmıştır.

Portföy artışının ana nedeni artan devam yatırımlarıdır.

Portföy, 31 Aralık 2009 tarihindeki %6.3'ten artış göstererek, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Firmamızın şerefiye hariç özsermayesinin %6.9'unu temsil etmektedir.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2009 tarihinde Özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2008 tarihinden bu yana 6.9 milyar dolarlık değerden 7.3 milyar dolara çıkmıştır.

Portföy artışı, ek devam yatırımları ve mevcut portföylerdeki net gerçekleşmemiş kazançlarla yükselmiş, 2009 esnasında satışlarla bir parça sınırlanmıştır.

Portföy, firmamızın öz sermayesinin 31 Aralık 2009 tarihinde %5.8'den 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla %6.3'e çıktığını göstermektedir.

ULUSLARARASI FAALİYETLER

2010 yılında, Firma ABD dışında yerleşik müşteriler ve karşı tarafları kapsayan yaklaşık 22.2 milyar dolar kazanç bildirmiştir. Bu tutarın, yaklaşık %64'ü Avrupa /Orta Doğu /Afrika ("EMEA"), yaklaşık %26'sı Asya Pasifik, yaklaşık %8'i Latin Amerika/Karayipler ile geriye kalan kısmı ise ABD dışındaki diğer coğrafyalardan elde edilmiştir.

Firma, toptan işlerini (IB, AM ve TSS) ABD dışında daha da büyümek istemektedir ve Firmamızın bu bölgelerde yerleşik olan müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamak için müşterilere hizmet eden bankacılar ile ürün ve satış personeli almayı amaçlamaktadır. Kapsamlı ve koordineli uluslararası iş stratejisiyle ve büyüme planıyla, büyüme çabaları ve yatırımları hızlandırılacak ve öncelik kazanacaktır.

EMEA, Latin Amerika/Karayipler ile Asya Pasifik dahil Firmanın uluslararası faaliyetleriyle ilişkili belirli kilit ölçütler , faaliyet gösterilen her bölgedeki ülkelerin sayısı , ön ofis personel sayısı , müşteri sayısı ve seçilen kazanç ve bilanço verileri aşağıda gösterilmiştir. Uluslararası faaliyetler hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporununun 290. sayfasındaki Not 33'e bakınız .

Asia Pacific
<ul style="list-style-type: none"> • 2010 kazancı 5.8 milyar dolar • 2005 - 2010 CAGR: 15% • Bölgede 16 ülkede faaliyet gösteriliyor • 2010 yılında 6 yeni ofis açıldı • Personel sayısı 15,419^(a) • 4,366 ön ofis • 450+ önemli müşteri ^(b) • 49.1 milyar dolar mevduat^(c) • Ödenmemiş krediler 20.6 milyar dolar ^(d) • AUM'de 118 milyar dolar

Latin Amerika ve Karayipler
<ul style="list-style-type: none"> • 2010 kazancı 1.8 milyar dolar • 2005 - 2010 CAGR: 13% • Bölgede 8 ülkede faaliyet gösteriliyor • 2010 yılında 2 yeni ofis açıldı • Personel sayısı 1,770^(a) • 1024 ön ofis • 160+ önemli müşteri ^(b) • 1.7 milyar dolar mevduat^(c) • Ödenmemiş krediler 16.5 milyar dolar ^(d) • AUM'de 32 milyar dolar

EMEA
<ul style="list-style-type: none"> • 2010 kazancı 14.1 milyar dolar • 2005 - 2010 CAGR: 13% • Bölgede 33 ülkede faaliyet gösteriliyor • 2010 yılında 5 yeni ofis açıldı • Personel sayısı 16,312^(a) • 6.192 ön ofis • 940+ önemli müşteri ^(b) • 135.8 milyar dolar mevduat^(c) • Ödenmemiş krediler 27.9 milyar dolar ^(d) • AUM'de 281 milyar dolar

(a) Toplam personel sayısına, görevleri iş kolunun faaliyetinin ayrılmaz bir parçası sayıldığı durumlarda çalışanlar ve belirli durumlarda yükleniciler dahildir. İş kolu faaliyetlerini destekleyen offshore hizmet merkezlerindeki çalışanlar da dahildir .

(b) Bölgede, uluslararası kazancı 1 milyon doların üzerinde olan şirketler önemli müşteri olarak tanımlanmaktadır (özel bankacılık müşterileri hariç) .

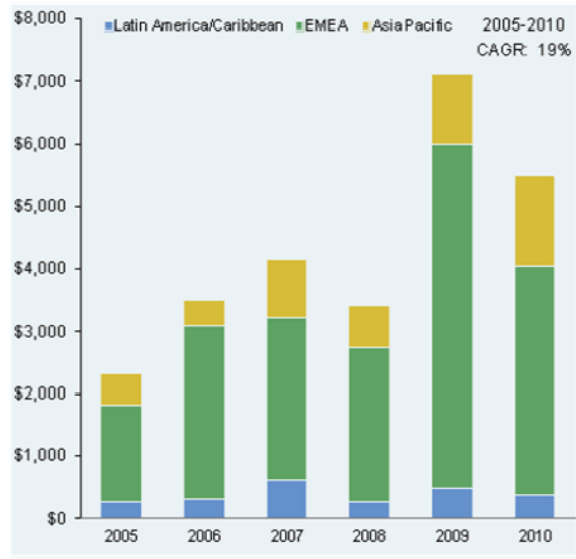
(c) Mevduatlar ortalama bakiyeleri yansıtır ve kayıtlı olduğu yere dayanmaktadır .

(d) Ödenmemiş krediler, dönem sonu bakiyelerini yansıtır, müşteri ikametgahına dayalıdır ve satışa hazır tutulan krediler ile rayiç değerdeki krediler hariçtir. Aşağıdaki grafikler, toptan uluslararası kazancı ve gösterilen dönemlere ait net geliri göstermektedir.

Kazanç (\$ milyon)^(a)



Net gelir (\$ milyon)^(a)



(a) Toptan uluslararası faaliyetlere göre (RFS ve CS bu analizden hariç tutulur) .

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

BİLANÇO ANALİZİ

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık (milyon cinsinden)	2010	2009
Varlıklar:		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 27,567	\$ 26,206
Banka mevduatları	21,673	63,230
Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler		
	222,554	195,404
Ödünç alınan menkul kıymetler	123,587	119,630
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar		
Borç ve özkaynak araçları	409,411	330,918
Türev alacakları	80,481	80,210
Menkul Kıymetler	316,336	360,390
Krediler	692,927	633,458
Kredi zararlarının karşılığı	(32,266)	(31,602)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	660,661	601,856
Birikmiş faiz ve alacak hesapları		
	70,147	67,427
Arsa ve ekipman	13,355	11,118
Şerefiye	48,854	48,357
İpotek hizmeti hakları	13,649	15,531
Diğer maddi olmayan varlıklar:	4,039	4,621
Diğer aktifler	105,291	107,091
Aktifler toplamı	\$ 2,117,605	\$ 2,031,989
Pasifler		
Mevduatlar	\$ 930,369	\$ 938,367
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler		
	276,644	261,413
Ticari senet	35,363	41,794
Diğer istikrazlar	57,309	55,740
Ticari amaçla elde tutulan borçlar		
Borç ve özkaynak araçları	76,947	64,946
Türev borçları	69,219	60,125
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	170,330	162,696
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları		
	77,649	15,225
Uzun vadeli borçlar	247,669	266,318
Pasif toplamı	1,941,499	1,866,624
Öz sermaye	176,106	165,365
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 2,117,605	\$ 2,031,989

Konsolide Bilanço özeti

Aktifler toplamı, 31 Aralık 2009 tarihinden sonra 85.6 milyar dolar artarak 2.1 trilyon dolar olmuştur.

Artışın başlıca nedeni, öncelikle piyasa faaliyeti nedeniyle, artan ticari amaçlı elde tutulan varlıklar –borç ve özkaynak araçları; VIE’lerle ilgili 1 Ocak 2010 tarihinde kabul edilen muhasebe kılavuzunun kabulü nedeniyle artan krediler ile IB’deki yükselen finansman hacmi nedeniyle yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonların ve satın alınan menkul kıymetlerin artmasıdır.

Bu artışlar, kısmen de olsa piyasa baskısı 2009 sonu itibarıyla rahatladığından bankalardaki mevduatlarda meydana gelen düşüşler ile dengelenmiştir.

Pasifler toplamı, 74.9 milyar dolar artarak 1.9 trilyon dolar olmuştur. Bu artış büyük ölçüde VIE’lerle ilişkili muhasebe kılavuzunun kabul edilmesi nedeniyle konsolide VIE’ler tarafından ihraç edilen intifa hakkında kaynaklanmıştır.

Öz sermaye 10.7 milyar dolar artarak 176.1 milyar dolar olmuştur. Artış, büyük ölçüde net gelirden kaynaklanmış ve VIE’lerin konsolidasyonu ile ilgili muhasebe kılavuzunun kabul edilmesi sonucu, muhasebe prensiplerindeki değişikliklerin kümülatif etkisi ile dengelenmiştir.

Aşağıda 31 Aralık 2009 tarihinden itibaren Konsolide Bilançolardaki belirli başlıklarda yapılan önemli değişiklikler hakkında bir tartışma verilmiştir.

Bankalardaki mevduatlar, geri alım anlaşmaları altında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler; ve ödünç alınan menkul kıymetler

Firma bu enstrümanları likidite yönetimi faaliyetleri kapsamında, nakit pozisyonlarını ve risk tabanlı sermaye ihtiyaçlarını yönetmek, alım satım ve risk yönetimi faaliyetlerini desteklemek için kullanmaktadır. Müşterilerin senetlerini kısa dönemliğine satın ve ödünç alarak müşterilere finansman veya likidite sağlamak için, özellikle geri satım sözleşmeleri altında satın alınan senetler ve ödünç alınan senetler kullanılmaktadır. Bankalardaki mevduat düşüşünün nedeni büyük ölçüde piyasa baskısı 2009 sonundan itibaren azalırken Merkez Bankalarındaki mevduatların düşmesi ve bankalar arası kredilendirme talebinin düşmesidir.

Geri satış anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler artan IB finansman hacmi nedeniyle artmıştır.

Firmanın Likidite Riski Yönetimi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu’nun 110-115. sayfalarına bakınız.

Ticari varlıklar ve borçlar - borç ve sermaye enstrümanları

Borç ve özkaynak alım-satım araçları öncelikle piyasa yapma faaliyetleri için kullanılmaktadır. Bu enstrümanlar ağırlıklı olarak hükümet ve şirket borcu gibi sabit gelirlilikli menkul kıymetler; konventübl menkul kıymetler gibi özkaynaklar; ve RFS ve IB tarafından satış için veya başka amaçlarla depolanan ve rayiç değerle muhasebeleştirilen bazı düşük faizli mortgage diğer krediler gibi krediler ve maliyet veya rayiç değerinin düşük olanı üzerinden gösterilen fiziksel emtia envanterlerinden oluşmaktadır. Ticari varlıklar – borçlar ile özkaynak enstrümanları büyük ölçüde öncelikle özkaynak menkul kıymetleri, yabancı borç ve fiziki emtialarda iyileşene piyasa faaliyeti nedeniyle artmıştır. Ticari yükümlülükler – borç ve özkaynak enstrümanları, büyük ölçüde müşteri alım-satımını kolaylaştırmak için daha yüksek pozisyon seviyeleri nedeniyle artış göstermiştir. Ek bilgi için Faaliyet Raporu’nun 170-187. sayfalarındaki Not 3’e bakınız.

Ticari varlıklar ve borçlar – türev alacakları ve borçları

Firma, piyasa yapımı faaliyeti için büyük oranda türev enstrümanlarını kullanmaktadır. Türevler, müşteriler ve Firmanın faiz oranlarında, para birimlerinde ve diğer piyasalardaki dalgalanmalara karşı risklerini yönetmelerine imkan verir. Firma aynı zamanda kredi riskini yönetmek için türev enstrümanlarını kullanır. Türev alacakları, bir önceki yıllara karşılaştırıldığında değişmemiştir. Türev borçları, yükselen kredi marjları, Amerikan dolarının değer kazanması ve artan emtia türevleri bakiyeleri nedeniyle artış göstermiştir (artan emtia fiyatları ve RBS Semptra iktisabı nedeniyle). Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporunda, 125-128. sayfalardaki Türev sözleşmelerine, sırasıyla 170-187. ve 191-199. sayfalardaki Not 3 ve Not 6’ya bakınız.

Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler portföyünün hemen hemen tamamı satışa hazır (AFS) olarak sınıflandırılmıştır ve Firmanın döviz kuru hareketlerine yönelik riskini yönetmek ve fazla fonlama pozisyonlarından kaynaklanan nakdi yatırıma yönlendirmek için kullanılmaktadır. Menkul kıymetler, büyük ölçüde faiz oranı ortamındaki değişiklikler ve yeniden dengeleme risklerine bir tepki olarak Kurumsaldaki portföyün yeniden konumlandırılması nedeniyle düşmüştür. Yeniden konumlandırma ABD devlet kurumu menkul kıymetlerini düşürmüştür ve ABD dışı ipotek destekli menkul kıymetleri artırmıştır. Firma tarafından desteklenen kredi kartı ve menkul kıymetleştirme tröstleri tarafından ihraç edilen Birikmiş AFS menkul kıymetlerinin ortadan kalkmasına neden olan VIE’lerle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun kabul edilmesi düşüşe katkı yapmıştır. Menkul kıymetler hakkında ek bilgi için, 89-90. sayfalardaki Kurumsal/Özel Sermaye segmentine ve sırasıyla 170.-187. ve 2184-218. sayfalardaki Not 3 ve Not 12’ye bakınız.

Krediler ve kredi zararları karşılığı

Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketiciye kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. Krediler ve kredi zararları karşılığı Firmamızın VIE’lerle ilgili muhasebe kılavuzunu 1 Ocak 2010 tarihinde kabul etmesi sonucu artmıştır.

Yeni muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinin etkisi haricinde, krediler konut nitelikli gayrimenkul kredileri ve kredi kartı bakiyelerinin akışının devam etmesi düşmüştür. Düşüş, kısmen başta TSS ve AM’de olmak üzere toptan kredilerdeki artışla dengelenmiştir.

Bu kabulün etkisi haricinde, kredi zararları karşılığı kredi kartı ve toptan karşılıktaki bir azalma nedeniyle düşmüştür. Düşüş, kısmen tüketici (kredi kartı hariç) karşılığındaki bir artış ile dengelenmiştir.

Kredi portföyü ve kredi zararları ödeneği hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Yıllık Raporun 116-141. sayfalarındaki Kredi Riski Yönetimi ve sırasıyla 170-187., 187-189., 220-238. ve 239-243. sayfalarındaki Not 4, 3, 14 ve 15’e bakınız.

Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı

Bu satır başlığı, faiz getiren varlıklardan birikmiş faiz alacağı, müşterilerden alacaklar (özellikle IB'nin Temel Hizmetler iş alanıyla ilgili faaliyetlerden), aracılar, bayiler ve takas kuruluşlarından alacaklar ve zarar eden menkul kıymet satışlarından oluşmaktadır. Birikmiş faiz ve alacak hesapları, IB'nin Temel Hizmetler iş kolunda artan müşteri faaliyeti sebebiyle artan müşteri alacaklarından dolayı artmıştır. Bu artış, Firmamız desteklediği kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerinin konsolidasyonuna neden olan yeni muhasebe kılavuzunun kabul edilmesi üzerine dağıtılmamış menkul kıymetleştirme faizlerinin ortadan kaldırılması ile kısmen dengelenmiştir. Kabul konusunda daha detaylı bir değerlendirme için, bu Yıllık Raporun 164.-165. ve 244.-259. sayfalarındaki not 1 ve not 16'ya bakınız.

Arsa ve ekipman

Firmamız arsa ve ekipmanı arazi, binalar, kiralanan varlıklarda yapılan iyileştirmeler, mobilyalar ve demirbaşlar, donanım ve yazılım ile diğer ekipmandan oluşmaktadır. Arsa ve ekipmandaki artış öncelikle biri New York biri Londra'da olmak üzere iki binanın satın alınmasından kaynaklanmış ve donanım, yazılım ve diğer ekipman da artışa katkıda bulunmuştur. Artış, kısmen de olsa bu varlıkların değer kaybı ve amortismanı ile dengelenmiştir.

Şerefiye

Şerefiye, faaliyet çeşitliliğinden kaynaklanmakta ve elde edilen bir işletmenin maliyetinin varlıklara ve üstlenilen borçlara biçilen net rayiç değer miktarlarını aşan kısmını ifade etmektedir. 2010 yılında şerefiyedeki artış çoğunlukla IB içindeki RBS Sempra Commodities küresel petrol, küresel metal ve Avrupa enerji ve gaz işletmelerinin alınmasından ve Brezilya'nın önde gelen alternatif varlık yönetim şirketlerinden Gavea Investimentos'tan önemli bir hissenin AM tarafından satın alınmasından kaynaklanmaktaydı. Şerefiye hakkında detaylı bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 260.-263. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

İpotek hizmeti hakları

MSR'ler başkaları adına belli ipotek tahsilat faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin (özellikle konut ipotekleriyle ilgili) gelecek nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. 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 borçlularına adına vergi ve sigorta ödemelerinin yapılmasını, ihlallerin izlenmesini ve haciz işlemlerinin yürütülmesini, ipotega dayalı menkul kıymetlerin ilgili yatırımcılarına yapılan anapara ve faiz ödemelerinin muhasebeleştirilmesi ve gönderilmesini içerir. MSR'ler, büyük ölçüde 2010 yılı piyasa faiz oranlarındaki önemli düşüş ve MSR'lerin tahsilat portföyü akışı ve temliklerinden dolayı düşmüştür. Bu düşüşler, kısmen hizmet hakları elde tutulan kullanılan kredilerin RFS'indeki satışlarla ilgili artışlar ile dengelenmiştir. MSR'ler hakkında daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun sırasıyla 170-187 ve 260-263. sayfalarında bulunan Not 3 ve Not 17'ye bakınız.

Diğer maddi olmayan varlıklar:

Firma'nın diğer maddi olmayan varlıkları, 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. Diğer maddi olmayan varlıklardaki azalma, çoğunlukla amortisman kaynaklıdır ve yukarıda belirtilen Gavea Investimentos işleminin kaynaklanan artışla kısmen dengelenmiştir. Diğer maddi olmayan varlıklar hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 260-263. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Diğer aktif

Diğer varlıklar, özel sermaye ve diğer yatırımlardan, rehin verilen nakit teminatlardan, kurumsal ve bankanın kendi hayat sigortası poliçelerinden, icra yoluyla edinilen varlıklardan (sahip olunan gayrimenkuller dahil) ve tüm diğer varlıklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihinde, diğer varlıklar 31 Aralık 2009 ile kıyaslandığında nispeten sabitti.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Mevduatlar

Mevduatlar hem bireysel hem de toptan müşteriler adına işletilen aracılık dışı fonlarla ilgili olarak müşterilere olan borcu göstermektedir. Mevduatlar ister faiz getiren ister faizsiz olsun, bölgelere (ABD ve ABD dışı) ve türüne (örneğin talep, para piyasası mevduatı, tasarruflar, tasarruf, vadeli veya devredilebilen ve faiz getiren tasarruf hesapları) göre sınıflandırılmıştır. Mevduatlar, Firmaya istikrarlı ve devamlı bir finansman kaynağı sağlarlar. Mevduatlar, firmamızın düşen fonlama ihtiyaçları ve TSS'deki düşen mevduat seviyeleri nedeniyle toptan fonlamadaki bir düşüştüğü dolaylı düşmüştür. Bu faktörler, mevcut müşterilerden ve CB, RFS ve AM'deki yeni işlerden kaynaklanan net akışlar ile kısmen de olsa dengelenmiştir.

Mevduatlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 72-78. ve 86-88. sayfalarındaki RFS ve AM segmenti değerlendirmesine ve 110-115. sayfalarındaki Likidite Riski Yönetimi değerlendirmesine ve 170.-187. ve 263.-264. sayfalardaki not 3 ve not 19'a bakınız. Mevduatları içeren toptan borç bakiyeleri hakkında daha fazla bilgi için Faaliyet Raporunun 82-83 ve 84-85. sayfalarındaki CB ve TSS bölümüne bakınız.

Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen menkul kıymetler

Firma bu enstrümanları likidite yönetim faaliyetleri kapsamında ve alım satım ve risk yönetimi faaliyetlerini desteklemek için kullanmaktadır. Özellikle, geri alım anlaşmaları altında satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetler, kısa vadeli finansman kaynakları olarak ve müşterilere kısa vadeli likidite amaçları doğrultusunda menkul kıymet sağlamak için kullanılmaktadır. Geri satın alma anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler, IB'deki artan faaliyet seviyeleri nedeniyle artmıştır ve kısmen CIO yeniden konumlandırma faaliyetlerindeki düşüş ile dengelenmiştir. Firmamızın Likidite Riski Yönetimi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 110-115. sayfalarına 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 türüne ilişkin olarak, finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonları likidite yönetim faaliyetlerinin bir parçası olarak kullanmaktadır. Federal Konut Kredisi Bankaları (FHLB) avanslarını içeren finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar düşen fonlama ihtiyaçları nedeniyle düşmüştür. Firmamızın Likidite Riski Yönetimi ve diğer ödünç alınan fonlar hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 110-115. sayfalarına ve 264. sayfasındaki Not 20'ye bakınız.

Borçlu hesapları ve diğer borçlar

Borçlu hesapları ve diğer borçlar, müşterilere olan borçlardan (başta IB'nin Temel Hizmetler iş alanıyla ilgili faaliyetlerden), aracılar, bayiler ve takas kuruluşlarına borçlar, zarar eden menkul kıymet alımlarına ait borçlar, faizli borçlar dahil birikmiş giderler ve teminat olarak alınan menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğü dahil diğer tüm borçlardan oluşmaktadır. Borçlu hesapları ve diğer borçlar, büyük ölçüde ipotekle ilişkili konulara ait ek dava karşılıkları nedeniyle artmıştır.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları , büyük ölçüde firmanın VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiş olması nedeniyle artmış olan, Firma garantili kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstleriyle ilgili 24.9 milyar dolarlık vadelerle dengelenen, faiz getiren intifa hakkı borçlarını temsil eder . Firma garantili VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme tröstleri hakkında ek bilgi için aşağıdaki Bilanço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmeye Bağlı Nakit Yükümlülüklerine ve bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. ve 265.-266. sayfalarındaki Not 16'ya ve not 22'ye bakınız.

Uzun vadeli borçlar

Firma, etkin maliyetli ve çeşitlendirilmiş fon kaynakları sağlamak için ve Firma'nın likidite ve sermaye yönetiminin kritik bileşenleri olarak (fon imtiyazlı sermaye borcu tahvilleri gibi) uzun vadeli borçları kullanmaktadır. Uzun vadeli borç düşen fonlama ihtiyaçları nedeniyle düşmüştür. Vadeler ve itfalar, 2010 yılında toplam 53.4 milyar dolara ulaştı ve 36.0 milyar dolarlık yeni ihraçlar ile dengelenmiştir. Firmanın uzun vadeli borç faaliyetleri hakkında ek bilgi için bu Yıllık Raporun 110-115. sayfalarındaki Likidite Risk Yönetimi değerlendirmesine ve 265-266. sayfalarındaki Not 22'ye bakınız.

Öz sermaye

Toplam öz sermaye , büyük ölçüde net gelir , Firmanın çalışanlara hisse bazında ücret planları uyarınca net ihraçlar ve ihraç taahhütleri nedeniyle artmıştır. Artış, kısmen 4.5 milyar dolarlık bir düşüşe neden olan VIE'lerle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinin etkisiyle dengelenmiş, kabul tarihinde birleştirilen kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerinde tutulan alacaklarla ilgili 7.5 milyar dolarlık (vergi öncesi) kredi zararları karşılığının belirlenmesinden kaynaklanmıştır. Ayrıca, artışı kısmen dengeleyen hisselerin geri satın alınması; kontrol yetkisi olmayan hissedarlardan konsolide bir bağlı kuruluştaki kalan hisselerin alınması ve adi ve imtiyazlı hisseler üzerindeki nakit temettülerin beyanı olmuştur. VIE'ler ile ilgili yeni konsolide kılavuzun kabul edilmesiyile ilgili daha detaylı bir değerlendirme için, bu Yıllık Raporun 164-165. ve 244-259. sayfalarındaki Not 1 ve Not 16'ya bakınız.

BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEYE BAĞLI NAKİT YÜKÜMLÜLÜKLER

JPMorgan Chase, bir tür VIE olan , konsolide olmayan 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

SPE'ler en yaygın VIE türüdür , belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Temel SPE yapısı, bir SPE'ye varlık satışı yapan bir şirketi içerir. SPE de satın aldığı bu varlıkları finanse etmek için, menkul kıymetleri finansman bonosu, kısa vadeli varlığa dayalı tahviller, orta vadeli tahvil veya diğer biçimlerde hisseleri yatırımcılara ihraç eder. SPE'ler genellikle, varlıkları satanın alacaklıları dahil olmak üzere, diğer kuruluşların alacaklıları tarafından SPE'nin varlıkları üzerindeki taleplerden, yatırımcıları koruyacak şekilde yapılandırılırlar.

Yeni muhasebe kılavuzu sonucu, belirli VIE'ler Firmanın 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerlilik kazanan Konsolide Bilançolarında birleştirilmiştir.

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

JPMorgan Chase, finansal varlıkları menkul kıymetleştirerek ve müşterileri için yatırım ürünleri yaratarak SPE'leri hem kendisi hem de müşterileri için bir likidite kaynağı olarak kullanmaktadır. Firma, SPE'lerle, çoklu satıcılı kanallar, yatırımcı aracılık faaliyetleri ve kredi menkul kıymetleştirme aracılığıyla ilgilenmektedir. Bu tür SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

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

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

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

JPMorgan Chase Bank N.A.'nın kısa vadeli kredi notu belirli seviyelerin altına düşerse (Moody's tarafından "P-1", Standard & Poor's tarafından "A-1" ve Fitch tarafından "F1") Firma SPE'lere olan likidite taahhütleri çerçevesinde fonlama yapması gerekebilir. Hem konsolide hem de konsolide olmayan SPE'ler için bu tür likidite taahhütlerinin toplamı, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla 34.2 milyar dolar olmuştur.

Bunun yerine, JPMorgan Chase Bank N.A.'nın kredi notu düşürülseydi, likidite taahhütleri kapsamında finansman sağlamak için Firma'nın yerine başka bir likidite sağlayıcı devreye girebilir veya belirli koşullar altında, Firma SPE'deki varlıkların satışını veya yeniden finansmanını kolaylaştırarak fon kaynağı yaratabilirdi.

Özel amaçlı kuruluşların geliri

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

VIE'ler ve Menkul Kıymetleştirme Kuruluşlarının Geliri^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2010	2009	2008
Çok satıcı kanallar	\$ 240	\$ 460	\$ 314
Yatırımcı aracılığı	49	34	22
Diğer menkul kıymetleştirme kuruluşları ^(b)	2,005	2,510	1,742
Toplam	\$ 2,294	\$ 3,004	\$ 2,078

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

(b) Üçüncü şahıslara satılan ve üçüncü şahıslarca menkul kıymetleştirilen kredilerden gelen tahsilat gelirini kapsamamaktadır.

Kredi tadilatları

Firma, hizmet verdiği kredileri ve bilanço dışı SPE'lere satılan kredileri, ABD Hazinesi'nin Making Home Affordable ("MHA") programları ve Firma'nın diğer zarar hafifletme programlarına uygun olarak değiştirmektedir. Kredi tadilatları hakkında daha fazla bilgi için işbu Faaliyet Raporu'nun 129-138. sayfalarındaki Tüketici Kredi Portföyüne bakınız.

Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili mali araçlar ve diğer teminatlar

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyaçlarını karşılamak için kredilendirmeye ilgili mali enstrümanları (örn. taahhütler ve teminatlar) kullanır. +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 getirmeye çalışmazsa oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve teminatların çoğu bir temerrüt meydana gelmeden ya da herhangi bir kullanım olmadan sona erer. Sonuç olarak, bu enstrümanların toplam sözleşme tutarı, Firmanın düşüncesine göre, gelecekteki kredi riskinin veya finansman ihtiyacının gerçek tutarını temsil etmemektedirler. Kredilerle ilişkili taahhütler ve garantiler ve Firmanın bunlarla ilgili uyguladığı muhasebe kuralları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 128. sayfasındaki Kredilendirmeye ilgili taahhütler ve 275-280. sayfalarındaki Not 30'a bakınız.

Takip eden tablo, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, bilanço dışı kredilerle ilgili finansal araç ve garantilerin akdi vade tutarlarını göstermektedir. Kredi kartı ve konut kredisiyle ilişkili yükümlülüklerin bu tablodaki tutarları, bu ürünler için ayrılan toplam kullanılabilir kredileri ifade etmektedir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Firma, bu ürünler için mevcut olan tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması halini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, alıcıya önceden bildirecek veya bazı durumlarda yasalardan izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu kredi kartı kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Firma temel varlık değerinde azalmalar olduğunda veya kredi borçlusunun kredibilitesinde belirgin bir düşüş olduğunda konut rehini kredisi limitlerini azaltabilir veya kapatabilir. İlişikteki tablo, akdi vade tarihi olmayan belli garantileri (kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeyle ilgili teminat yükümlülükleri gibi) içermemektedir. Ayrıntılı değerlendirme için, bu Faaliyet Raporu'nun 275-280. sayfalarındaki Not 30'da yer alan kredi satışı ve menkul kıymetleştirme teminat yükümlülükleri değerlendirmesine bakınız.

Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili mali araçlar ve diğer teminatlar

31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre

(milyon cinsinden)	2011	2012-2013	2014-2015	2015 sonrası	Toplam	2009 Toplam
Kredilendirmeye ilgili						
Kredi kartı hariç tüketici:						
Konut rehini - birinci derece ipotek	\$ 617	\$ 3,100	\$ 5,936	\$ 6,407	\$ 16,060	\$ 19,246
Konut rehini - ikinci derece ipotek	1,125	7,169	10,742	9,645	28,681	37,231
Düşük faizli ipotek	1,266	—	—	—	1,266	1,654
Yüksek faizli ipotek	—	—	—	—	—	—
Oto	5,095	144	6	1	5,246	5,467
İşletme bankacılığı	9,116	264	85	237	9,702	9,040
Öğrenci ve diğer	76	6	—	497	579	2,189
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	17,295	10,683	16,769	16,787	61,534	74,827
Kredi kartı	547,227	—	—	—	547,227	569,113
Toplam tüketici	564,522	10,683	16,769	16,787	608,761	643,940
Toptan:						
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^{(a)(b)(c)}	62,786	99,698	32,177	5,198	199,859	192,145
Varlık satın alma anlaşmaları ^(b)	—	—	—	—	—	22,685
Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar ^{(a)(b)(c)(d)(e)}	25,346	48,408	16,729	4,354	94,837	91,485
Kullanılmayan bildirilmiş kredi limitleri	34,354	9,154	373	839	44,720	35,673
Diğer akreditifler ^{(a)(e)}	3,903	2,304	456	—	6,663	5,167
Toptan toplamı	126,389	159,564	49,735	10,391	346,079	347,155
Toplam kredilerle ilişkili	\$ 690,911	\$ 170,247	\$ 66,504	\$ 27,178	\$ 954,840	\$ 991,095

Diğer teminatlar						
Menkul kıymet borç verme kefaletleri ^(f)	\$ 181,717	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 181,717	\$ 170,777
Teminat olarak değerlendirilen türevler ^(g)	3,140	585	48,308	35,735	87,768	98,052 ⁽ⁱ⁾
Diğer teminatlar ve taahhütler ⁽ⁱ⁾	90	226	288	3,162	3,766	3,671

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 542 milyon dolar ve 643 milyon dolar, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 22.4 milyar dolar ve 24.6 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 1.1 milyar dolar ve 690 milyon dolar toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarı temsil etmektedir. Merkez Bankası'na yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(b) VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunun kabulü sonrasında, Firma ve Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar arasındaki 24.2 milyar dolar borç verme ile ilgili taahhütler konsolidasyon üzerine ortadan kalkmıştır. Kredilendirme ile ilgili taahhütlerdeki azalma, çok satıcılı kanallar ve müşteriler arasındaki 6.5 milyar dolarlık kısa vadeli taahhütlerin ilavesiyle kısmen dengelenmiştir; konsolide kanalların bu kısa vadeli taahhütleri, şu anda Firma'nın bilanço dışı borç verme ile ilgili taahhütlerine dahildir.

(c) ABD eyalet ve belediyeleri, hastaneleri ve kar amaçsız kuruluşlarına yönelik 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla sırasıyla 43.4 milyar dolar ve 44.1 milyar dolarlık kredi derece artışları, tahvil ve ticari senet likidite taahhütlerini içerir.

(d) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, 41.6 milyar dolar ve 38.4 milyar dolarlık ihraç edilmemiş teminat akreditifi taahhütlerini içerir.

(e) JPMorgan Chase, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla sırasıyla 37.8 milyar dolar ve 31.5 milyar dolarlık teminat akreditifi ve 2.1 milyar \$ ve 1.3 milyar \$'lık diğer akreditiflerle ilgili teminat bulundurmaktadır.

(f) Menkul kıymet kredisi kefalet anlaşmalarıyla ilgili olarak Firmanın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 185.0 milyar dolar ve 173.2 milyar dolardır. Menkul kıymet ödünç verme teminatları, temel olarak nakit, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'ne ("OECD") üye devletler ve ABD kamu kurumları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşur.

(g) Teminat olarak kabul edilen türev sözleşmelerinin temsili değerlerini gösterir. Garantiler hakkında daha ayrıntılı bir değerlendirme için, bu Faaliyet Raporu'nun 191-199. sayfalarındaki Not 6'ya ve 275-280. sayfalarındaki Not 30'a bakınız.

(h) Tutarlar, türev işlemleri ile korunan ve piyasa riski bazında yönetilen akreditifleri içerir.

(i) Mevcut beyana uygunluk açısından önceki dönem revize edilmiştir.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

Normal iş akışı içinde, Firma gelecekte nakdi ödemeler gerektirebilecek çeşitli sözleşmeye dayalı yükümlülükler altına girebilmektedir. Bilançodaki yükümlülükler, mevduatlar; teminatlara ve teminatsız borçlanmalar (hem kısa hem de uzun vadeli); konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları; mevcut gelir vergisi borçları; tahakkuk eden faiz ödemeleri ve belirli çalışan haklarıyla ilişkili yükümlülükler dahildir. Ayrıca, JPMorgan Chase gelecekte nakit ödeme gerektirebilecek bilanço dışı akdi yükümlülükler sahiptir; bunlara mutabakata varılmamış ters repo ve menkul kıymet borçlanması anlaşmaları, gelecek dönem faiz ödemeleri, iptal edilemez işletme zararları, gayrimenkulle (bina alımı taahhütleri dahil) ve teçhizatla bağlantılı sermaye harcamaları; özkaynak yatırım taahhütleri ile gelecek dönem hizmetlerini satın alma sözleşmeleri dahildir.

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2010 itibarıyla önemli akdi nakit yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir.

Aşağıdaki tabloda yer alan sözleşmeye dayalı nakit yükümlülükleri, sabit ve belirlenebilir şartlar içeren hukuken işlerliğe sahip sözleşmelerden kaynaklanan minimum sözleşme yükümlülüklerini yansıtmaktadır. Konsolide Bilançolar üzerindeki bilanço yükümlülüklerinin defter değeri aşağıda bildirilen yükümlülüklerin tutarlarında farklı olabilir. Bazı alımlardan kaynaklanan şarta bağlı ödemeler ile kredi yeniden satın alma yükümlülükleri hariç tutulmuştur. Kredi yeniden satın alma yükümlülükleri ile ilgili bir değerlendirme için, bu Faaliyet Raporunun 98.-101. sayfalarındaki Yeniden satın alma yükümlülüğüne bakınız. Diğer yükümlülükler hakkındaki ayrıntılı inceleme için, bu Faaliyet Raporundaki Konsolide Mali Tablolara bakınız.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	2010				2009	
	2011	2012-2013	2014-2015	2015 sonrası	Toplam	Toplam
Bilanço içi yükümlülükler						
Mevduatlar ^(a)	\$ 910,802	\$ 12,084	\$ 4,139	\$ 657	\$ 927,682	\$ 935,265
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen menkul kıymetler	272,602	2,167	1,059	816	276,644	261,413
Ticari senet	35,363	—	—	—	35,363	41,794
Diğer istikrazlar ^(a)	33,758	8,833	4,030	915	47,536	50,398
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	38,989	24,310	4,708	9,642	77,649	15,225
Uzun vadeli borç ^(a)	41,290	64,544	38,272	82,403	226,509	242,465
Mevcut gelir vergisi borçları ^(b)	—	—	—	—	—	457
Diğer ^(c)	2,450	1,141	961	2,777	7,329	7,438
Bilanço içi yükümlülükler toplamı	1,335,254	113,079	53,169	97,210	1,598,712	1,554,455
Bilanço dışı yükümlülükler						
Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet borçlanma anlaşmaları	39,927	—	—	—	39,927	48,187
Sözleşmeye bağlı faiz ödemeleri ^(e)	12,887	13,089	9,297	43,181	78,454	77,015
İşletme kiralalamaları ^(f)	1,884	3,478	2,860	7,778	16,000	15,952
Bina satın alma taahhütleri ^(g)	258	—	—	—	258	670
Hisse senedi yatırımı taahhütleri ^(h)	1,296	9	23	1,140	2,468	2,374
Sözleşmeye bağlı satın almalar ve sermaye harcamaları	1,384	701	335	402	2,822	3,104
Bağlılık ve ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler	990	2,002	1,475	1,334	5,801	6,898
Diğer	142	120	32	15	309	15
Bilanço dışı yükümlülükler toplamı	58,768	19,399	14,022	53,850	146,039	154,215
Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler toplamı	\$ 1,394,022	\$ 132,478	\$ 67,191	\$ 151,060	\$ 1,744,751	\$ 1,708,670

(a) Firmanın senetlerin vadesinde belirtilen ana para tutarını iade etmekle yükümlü olmadığı ancak yapılandırılmış senetlerin performansına göre bir tutarı iade etmekle yükümlü olduğu durumlarda yapılandırılmış senetleri hariç tutar.

(b) 2011 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla gelir vergilerinin net ön ödemelerinin beklenen kazancını hariç tutar.

(c) Öncelikle ertelenmiş yıllık gelir sigorta sözleşmesi, emekli maaşı ve emeklilik sonrası yükümlülükler ile sigorta borçlarını kapsar .

(d) Ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 278. sayfasındaki Not 30'da yer alan çözümlenmemiş ters repo ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmalarına bakınız.

(e) Tahakkuk eden faiz ve gelecek akdi faiz yükümlülükleri dahildir. Firmanın ödeme yükümlülüğünün, belirli kıyas noktalarının performansına bağlı olduğu durumlarda yapılandırılmış senetlerle ilgili faizi hariç tutar.

(f) Daha çok bankacılıkta ve enerjiyle ilgili ücretlendirme hizmeti anlaşmaları için kullanılan tesis ve ekipmanlarla ilgili feshedilemez işletme kiralarnı içerir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, 1.8 milyar dolar olan iptal edilemez alt kiralama gelirlerini içermez.

(g) Ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 278. sayfasındaki Not 30'da yer alan Bina alımı taahhütlerine bakınız.

(h) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'te belirtildiği şekilde genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 1.0 milyar dolar ve 1.5 milyar dolarlık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 1.4 milyar dolar ve 897 milyon doları içerir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Geri alım yükümlülüğü

Firmanın Fannie Mae and Freddie Mac (GSE) ve diğer kredi satışı ve özel menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak, Firma genel olarak, satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur. GSE'lerle ilgili işlemlerde bu beyanatlar, teminat türü, aracılık standartları, krediyle ilgili belirli borçlu beyanatlarının geçerliliği, kredi rayiç değer oranı (LTV) %80 olandan fazla olan kredilerde ipotek kredisine ilişkin temel ipotek sigortasının mevcut olduğuna dair beyanı ve GSE'lerin standart yasal belgelerinin kullanımını içerir. Firma, GSE'leri ve diğer yatırımcıları, bu beyanat ve garantilerin ciddi ihlallerinden kaynaklanan zararlara karşı tazmin etmek ve/veya kredileri geri satın almakla yükümlü kılınabilir ve kılınmıştır; bununla birlikte çoğunlukla Firma'ya gelen tüm geri alım talepleri ve Firma'nın bugüne kadar gerçekleşen zararları GSE'lere satılan kredilerle ilgilidir.

Bugüne kadar, Firmanın GSE'lerden aldığı geri satın alma talepleri 2005 ila 2008 arasında verilen kredilerle ilişkilidir.

2005 öncesi ve 2008 sonrası ürünlerle ilgili talepler anlamlı düzeyde değildir; Firma bu durumu bu ürünlerin nispeten daha olumlu kredi performansına ve 2007 ve 2008 yılları arasında uygulanan iyileştirilmiş aracılık ve kredi nitelikleri standartlarına bağlamaktadır.

2005 ile 2008 arasında, Washington Mutual haricinde, Firmanın sorumlu olabileceği beyanatlar ve garantilere tabi olan GSE'lere satılmış krediler yaklaşık olarak 380 milyar dolardır; bu tutar 2005 ila 2008 arasında satılan kredilerin ana para tutarını temsil etmektedir ve bugüne kadar borçluların ana para geri ödemeleri ya da geri satın almalar gibi sonradan gerçekleştirilen faaliyetler için düzeltilmemiştir.

Firmanın, geri satın alma taleplerini beyan ve garanti ihlalleri için değerlendirme süreci ve Firmanın bu risklere bağlı olası zararlara ilgili tahmini konusundaki bilgiler için aşağıdaki değerlendirmeye bakınız.

2005 yılından 2008 yılına kadar, Washington Mutual belirli beyanatlar ve garantilere tabi GSE'lere yaklaşık 150 milyar dolarlık kredi satmıştır. Firma'nın Eylül 2008 tarihinde FDIC'ten Washington Mutual'ın belli varlık ve yükümlülüklerini devralmasından sonra, Firma, Washington Mutual tarafından GSE'lere satılan kredilere ilişkin mevcut ve müstakbel geri alım taleplerini çözümülemiş ve/veya sınırlandırmış olmakla beraber Firma söz konusu yükümlülüklerin FDIC tasfiye memurluğuna ait olduğunu savunmaktadır. Bununla beraber, o tarihte mevcut ve müstakbel geri alım taleplerine ilişkin belirli ödemeler yapılmıştır ve Firma, bireysel kredilerle ilgili müstakbel geri alım taleplerini değerlendirmeye devam edecektir ve belli bir kısmını ödeyebilir. Halihazırda yapılan ödemelere ek olarak Firma, Washington Mutual tarafından GSE'lere satılan çözümlenmemiş ve gelecek dönemde gerçekleştirilecek taleplerle ilgili olarak 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yaklaşık 190 milyon dolarlık bakiye geri alım yükümlülüğüne sahiptir. Bu geri alım yükümlülüğünün değerlendirilmesinden sonra, Firma Washington Mutual ile ilgili bakiye GSE geri satın alma riskinin Firmanın mali sonuçları için asgari gelecek dönem riski sunduğuna inanmaktadır.

Firma aynı zamanda Ginnie Mae ile menkul kıymetleştirme işlemlerinde kredi satmaktadır; bu krediler genelde Federal Konut İdaresi ("FHA") ya da Kırsal Konut İdaresi ("RHA") tarafından ihraç edilmektedir ve / veya ABD Gazi İşleri Dairesi ("VA") tarafından yönetilir. Firma, hizmet sağlayan olarak, Ginnie Mae tarafından menkul kıymetleştirilen temerrüde düşen kredileri Ginnie Mae, FHA, RHA ve VA tarafından öngörülen talimatlara uygun olarak yeniden satın almayı seçebilir. Bu kredilerin şartları uyarınca ödenmesi gereken tutarlar sigortalanmaya devam etmektedir ve sigortalı tutarların geri ödemesi yıllık olarak gerçekleşmektedir. Buna göre, Firma bu kredilerle ilişkili herhangi bir geri satın alma yükümlülüğü kaydetmemiştir.

2005 ila 2008 yılları arasında, Firma ve belirli iktisap edilen kuruluşlar, destekledikleri özel menkul kıymetleştirmelerdeki menkul kıymetleştirme kredilerine yaklaşık 450 milyar dolarlık konut ipotek kredisi satmış ya da tevdi etmiştir. Bununla birlikte, bu krediler hakkında belirli beyanatlar ve garantiler verilmiştir. Washington Mutul tarafından gerçekleştirilen 165 milyar dolarlık özel menkul kıymetleştirmeler bakımından, geri satın alma yükümlülüklerinin FDIC yedieminliğinde kalması Firmanın pozisyonudur.

Menkul kıymetleştirme işlemlerinin şartları değişiklik gösterirken, genelde diğer konuların yanı sıra GSE'lere yapılan kredi satışlarından farklılık göstermektedirler: (i) mutemedi kredi dosyalarını araştırmaya yönlendirmek için, menkul kıymet hamilleri mutemedin bunu yapması için resmi bir talepte bulunmak zorundadır ve genel olarak, bu durum ödenmemiş menkul kıymetlerin belirli bir yüzdesinin hamillerinin mutabakatını gerektirir; (ii) genel olarak, ipotek kredilerinin tüm GSE uygunluk kriterlerini karşılaması gerekmektedir ve (iii) birçok durumda, geri satın alma talep eden tarafın bir beyan ya da garantinin kredi seviyesinde ihlalinin kredinin değerini önemli ölçüde ve maddi olarak etkilediğini göstermesi gerekmektedir. Satılan ya da tevdi edilen 450 milyar dolardan (Firmanın yeniden satın alma yükümlülüklerinin FDIC yedieminliğinde kalmasını sağladığı Washington Mutual tarafından satılan ya da tevdi edilen 165 milyar dolar dahil), yaklaşık 180 milyar dolarlık ana para geri ödenmiştir. Kredilerin yaklaşık 80 milyar dolarlık kısmı ortalama %57'lik zarar şiddeti ile tasfiye edilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, bu kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesi yaklaşık 190 milyar dolardır.

Bugüne kadar, özel menkul kıymetleştirmelerdeki kredi seviyesi geri satın alma talepleri sınırlandırılmıştır. Sonuç olarak, Firmanın geri satın alma karşılığı öncelikle GSE'lere yapılan kredi satışlarıyla ilgilidir ve GSE'lerle olan geri satın alma faaliyetinden elde edilmiştir. Özel menkul kıymetlerdeki geri satın alma taleplerinin hacminin gelecekte yükselme muhtemelken, Firma bugüne kadar geçmiş deneyimlere dayanarak bu gelecek taleplerin makul bir tahminini verememiştir. Şimdiye kadar, özel menkul kıymetleştirmeye ilişkin talepler (menkul kıymetleştirme tröstlerinin belirli teminatlarını garantileyen ihraççılardan gelenler dahil) genelde kendilerini menkul kıymetle ilişkili davalar aracılığıyla göstermişlerdir. Firma, dava karşılıklarını belirlerken bu davaya yönelik riskini ayrı şekilde değerlendirmektedir. Davayla ilgili ek bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 282-289. sayfalarındaki not 32'ye bakınız.

Gerı Satın Alma Talebi Süreci

İlk olarak, Firmaya GSE'den kredi dosyasını (dosya talebi) gözden geçirmesi yönünde bir talep ulaştığında Firma GSE'nin geri satın alma için belirli bir krediyi değerlendirmeye aldığı öğrenir. Gözden geçirmeyi tamamladıktan sonra, GSE Firmaya bir geri satın alma talebi ibraz edebilir, çoğu dosya talebi geri satın alma talebini doğurmamıştır.

GSE'lerden gelen geri alım taleplerinin başlıca nedenleri, aşağıdaki faktörlere bağlı hatalı beyan iddialarıyla ilgilidir: (i) kredi kalitesi ve/veya borçlunun ifşa edilmemiş borcu; (ii) kredi alanın gelir düzeyi ve/veya istihdam durumu ve (iii) teminatın kıymet biçilen değeri. Borçlunun belli ürün için uygunsuzluğu, ipotek sigortası iptalleri ve eksik belgeler, geri alım taleplerinin diğer nedenleridir. 2009'dan başlayarak, ipotek sigortacıları, ipotek sigortası teminatlarını daha sık iptal etmektedirler. İpotek sigortasının haklı iptali, tipik olarak, GSE'lere yapılan teminat ve garantilerin ihlaliyle sonuçlanmaktadır ve dolayısıyla, GSE'lerden gelen geri alım taleplerinin önemli nedenlerinden birini oluşturmaktadır. Firma, ipotek sigortacılarından gelen iptal bildirimlerini aktif bir şekilde incelemekte ve gerektiğinde itiraz etmektedir.

Bir GSE'den geri satın alma talebi alındıktan sonra mümkün olan en kısa sürede, Firma talebi değerlendirir ve geri satın alma talebinin yapısına göre uygun önlemler alır. GSE'lere yapılan kredi seviyesinde itirazlar yaygındır ve Firma talep kendisine ulaştıktan sonra üç ile dört ay içerisinde geri satın alma talebine kesin bir yanıt vermeye çalışır. Birçok durumda, Firmanın kusuru çözebilecek olması nedeniyle bir krediyi geri satın alması gerekmez. Geri satın alma talepleri kredi ödenmemiş olduğu sürece yapılabilecek olmasına rağmen, GSE'lerden gelen çoğu geri satın alma talebi geçmişte kredinin kullanımından sonraki ilk 24 ayda temerrüde düşen kredilerle ilgili olmuştur.

Firma, GSE'lerden birinden geri alım talebi kabul ettiğinde, Firma, (a) krediyi veya teminatını GSE'den ödenmemiş ana para bakiyesi artı tahakkuk eden faizi üzerinden geri alabilir veya (b) GSE'nin tasfiye edilen bir mülke ilişkin gerçekleşmiş zararını ödeyebilir ("tamamlama" ödemesi).

Tahmini Geri Alım Yükümlülüğü

Firma'nın beyanat ve garanti ihlalinin doğan geri alım yükümlülüğünü tahmin ederken Firma aşağıdakileri dikkate alır:

- çözümlememiş geri alım talepleri ve ipotek sigortası iptal bildirimlerinin cari seviyesi;
- geçmiş deneyimler göz önüne alındığında tahmini muhtemel gelecek geri alım talepleri;
- Firmanın geri alım taleplerinde tanımlanan eksikleri düzeltme kabiliyeti (düzeltme oranı);
- kredi veya teminatın geri alımı, tamamlama ödemesi veya tazminat sonrasında zararın tahmini ciddiyeti;
- Firma'nın üçüncü şahıs kredi verenlerden kaynaklanan zararını tahsil etme potansiyel kabiliyeti ve
- belirli ipotek sigortacıları ve diğer taraflarla yapılan anlaşmaların şartları.

Bu faktörlere dayanarak Firma, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, yukarıda tarif edilen Washington Mutual yükümlülüğü dahil olmak üzere sırasıyla 3.3 milyar dolar ve 1.7 milyar dolarlık geri alım yükümlülüğü tahakkuk ettirmiştir.

Aşağıdaki tabloda, beş en yakın çeyrek sonu tarihinin her birisinde, Washington Mutual ile ilgili olanlar hariç ödenmemiş geri alım talepleri ve ipotek sigortası iptal bildirimleri hakkında bilgi sağlamaktadır. Bu alanda meydana gelen gelişme hızı nedeniyle, yönetim 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren çeyrekten önceki dönemlerin üç aylık bilgilerini bildirmenin yararlı ya da anlamlı olduğuna inanmıyor, en anlamlı eğilimler daha yeni olanlardır.

Karşı taraf türüne göre gerçekleşmemiş geri alım talepleri ve ipotek sigortası iptal bildirimleri

	31 Aralık	30 Eylül,	30 Haziran,	31 Mart	31 Aralık
(milyon cinsinden)	2010	2010	2010	2010	2009
GSE'ler ve diğer	\$ 1,071	\$ 1,063	\$ 1,331	\$ 1,358	\$ 1,339
İpotek sigortalayanları	624	556	998	1,090	865
Örtüşen nüfus ^(a)	(63)	(69)	(220)	(232)	(169)
Toplam	\$ 1,632	\$ 1,550	\$ 2,109	\$ 2,216	\$ 2,035

(a) GSE'ler çözülmemiş kalan ipotek sigortası iptal bildirimlerine dayanarak geri alım talepleri yapabileceğinden, belirli krediler çözülmemiş ipotek sigorta iptali bildirimini ve çözülmemiş geri alım talebine tabi olabilir.

Muhtemele gelecek dönem geri alım talepleri, 90 gün veya daha fazla vadesi geçmiş kredilere dayanarak tahmin edilmektedir; Firma, ilk kez temerrüde düştüğünde kredinin yaşı dahil olmak üzere, geçmiş deneyimlere ve verilere dayanarak, bu temerrüde düşen kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesi ve beklenen geri alım talebi göz önüne alınarak olası gelecek dönem geri alım taleplerini tahmin etmektedir. 2010 yılının ilk üç çeyreğinde, Firma iyileşene temerrüt istatistikleri ve 2005-2008 ürünlerinin yaşanması dahil olmak üzere 2005-2008 ürünleri dahil çoğu üründe GSE'lerin artan dosya talebi ve geri alım talepleriyle ilgili kesintisiz bir eğilim yaşamıştır. Washington Mutual ile ilgili olanlar hariç, GSE'lerden ve özel yatırımcılardan gelen dosya talepleri 2009 yılının ikinci ve üçüncü çeyrekleri arasında %29 düşmüştür ve 2009 dördüncü çeyrekte nispeten sabit kalmıştır.

Bu düşüş ve nispi istikrar döneminden sonra, GSE'lerden ve özel yatırımcılardan gelen dosya talepleri 2010 yılının birinci, ikinci ve üçüncü çeyreklerinde sırasıyla %5, %18 ve %15'lik çeyrek artışları yaşamıştır. GSE'lerden ve özel yatırımcılardan alınan dosya taleplerinin sayısı 2010 yılının dördüncü çeyreğinde düşmüştür ancak dosya talepleri seviyesi yükselmeye ve dalgalı olmaya devam etmektedir.

Firma, 2010 yılı başlarında gözlemlemeye başladığı GSE davranışındaki değişimin temerrütler ve geri alım talepleri arasındaki tarihi ilişkiyi değiştirmesini beklemektedir. Bu değişen eğilimlere karşılık, 2010 yılının üçüncü çeyreğinde, Firma yakın dönem geri alım taleplerini (gerçekleşmemiş dosya taleplerini kullanarak) ve uzun vadeli geri alım taleplerini (dosya talebinin ulaşmadığı temerrüde düşen kredileri düşürerek) ayrı ayrı tahmin olası gelecek dönem geri alım talepleri tahminini düzeltmiştir. Firma, bu düzeltilen tahmin sürecinin doğrudan Firmanın yakın zamandaki dosya talebi deneyimini içerdiğinden olası gelecek dönem geri alım talepleri hakkında daha iyi bir tahmin oluşturduğuna inanmaktadır. Firma aynı zamanda düzeltilen tahmin sürecinin dosya taleplerinde gelişen eğilimler ile dosya talepleri ve geri alım talepleri arasındaki ilişkiyi daha iyi yansıtacağına inanmaktadır. Firmanın tahmin sürecindeki bu iyileşme, GSE'lerden gelen olası gelecek dönem taleplerin tahmini tutarının arta-artmasına yol açmıştır ve bu düzeltilen gelecek dönem geri alım talebi varsayımı 2010 yılında GSE'lerden gelen geri alım taleplerindeki genel artışla birlikte, 2010 yılında firmanın geri alım yükümlülüğündeki 1.6 milyar dolarlık artışın ana nedenleriydi.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tabloda, beş en yakın beş çeyrekte, Washington Mutual ile ilgili olanlar hariç, geri alım taleplerindeki ve kredi kullandırım dönemine göre ipotek sigortası iptal bildirimlerindeki eğilimi göstermektedir. Bu alanda meydana gelen gelişme hızı nedeniyle, yönetim 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren çeyrekte önceki dönemlerin üç aylık bilgilerini bildirmenin yararlı ya da anlamlı olduğuna inanmıyor, en anlamlı eğilimler daha yeni olanlardır.

Kredi kullandırım dönemine göre üç aylık geri alım talepleri

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2010	30 Eylül, 2010	30 Haziran, 2010	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
2005 öncesi	\$ 38	\$ 31	\$ 35	\$ 16	\$ 12
2005	72	67	94	50	40
2006	195	185	234	189	166
2007	537	498	521	403	425
2008	254	191	186	98	157
2008 sonrası	65	46	53	20	26
Firmaya ulaşan geri alım talepleri toplam	\$1,161	\$ 1,018	\$ 1,123	\$ 776	\$ 826

Kredi kullandırım dönemine göre üç aylık ipotek sigortası iptali bildirimleri

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2010	30 Eylül, 2010	30 Haziran, 2010	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
2005 öncesi	\$ 3	\$ 4	\$ 4	\$ 2	\$ 3
2005	7	5	7	18	22
2006	40	39	39	57	50
2007	113	105	155	203	221
2008	49	44	52	60	69
2008 sonrası	1	—	—	—	—
Alınan ipotek sigortası iptalleri toplam^(a)	\$ 213	\$ 197	\$ 257	\$ 340	\$ 365

(a) İpotek sigortası iptali gecikmeli olarak GSE'lerden bir geri alım talebi gelmesine yol açabilir. Bu tabloya, GSE'lerin de bir geri alım talebinde bulunduğu ipotek sigortası iptalleri dahildir.

Ayrıca, Firma kusurların belirli türlerini diğerlerine göre daha iyi iyileştirme kabiliyeti göstermiştir (örneğin, eksik belgeler), belirlenen kusur türlerindeki eğilimler ile firmanın geçmiş verileri gelecek dönem iyileştirme oranının tahmininde değerlendirilmektedir. 2010 boyunca, Firmanın genel iyileştirme oranı Washington Mutual kredileri dışında yaklaşık %50 olmuştur. Fiili iyileştirme oranı çeyrekte çeyreğe değişiklik gösteriyor olsa da, Firma genel iyileştirme oranının öngörülebilir bir gelecekte %40-50 aralığında kalmasını beklemektedir.

Firma, beyan ve garanti ihlaline neden olan kusur tipi ile gerçekleşen zararın ciddiyeti arasında doğrudan bir ilişki gözlemlememiştir. Bu nedenle, zarar şiddeti varsayımı Firmanın geçmiş deneyimi ile ev fiyatı değerlendirmesiyle ilgili tahminler kullanılarak tahmin edilmektedir. Washington Mutual kredileriyle ilgili olanlar hariç, kesinleşen geri alımlar ve "erken ödeme" mutabakatları üzerindeki fiili zarar ciddiyeti mevcut durumda ortalama %50'dir ancak krediler ile ev fiyatlarındaki değişikliklerin özelliklerine göre çeyrekte çeyreğe değişiklik gösterebilmektedir.

Bir kredi, bir üçüncü şahıs muhabir tarafından kullanıldığında, Firma genelde ilgili geri alım zararlarının muhabir kredi veren tarafından karşılanmasını talep etme hakkına sahiptir. Muhabir tarafından kullanılan krediler Washington Mutual ile ilgili olanlar hariç gerçekleşmemiş geri alım taleplerinin yaklaşık %40'ını oluşturmaktadır. Firma, 2009 sonundan 2010 başına kadar üçüncü şahıs tahsilatlarda bir düşüş yaşamıştır. Ancak, fiili üçüncü şahıs tazminat oranı, tazminatın istendiği muhabirler karmasına göre çeyrekte çeyreğe farklılık gösterebilir (örneğin, aktif, aktif olmayan, ticari faaliyetleri sona ermiş).

Firma, çeşitli ipotek sigortacılarıyla, ipotek sigortası teminatının iptali ile ilgili hak ve uygulamalarını tartışmaktadır. Firma, Firmanın hizmet sağladığı belli portföyler üzerindeki taleplerini çözmek için iki ipotek sigortacısı ile anlaşma yapmıştır. Bu anlaşmaların etkisi, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla geri alım yükümlülüğü ve açıklanmış yerine getirilmeyen ipotek sigortası iptal bildirimlerinde yansıtılmıştır.

Firma'nın kayıtlı geri alım yükümlülüğünü hesaplamak için belirlediği metodolojinin altında yatan tahmin ve varsayımların hemen hemen hepsi – alıcılardan gelecek olası taleplerin miktarı (kısmen geçmiş deneyime dayanan), Firma'nın tanımlanan eksikleri tamamlama kabiliyeti, geri alım veya haciz ve üçüncü şahıslardan tahsilat sonrası zararın yoğunluğu gibi faktörler dahil olmak üzere - belirli bir yönetim yargısının kullanılmasını gerektirir. Geri alım yükümlülüğünün tahmin edilmesi, sınırlı ve hızlı değişen tarihsel veriler ve aşağıdakiler gibi çeşitli harici faktörlerin belirsizliğinden dolayı karmaşıktır: (i) ekonomik faktörler (örneğin, ev fiyatlarındaki düşüşler ve kredi alan davranışındaki değişiklikler temerrüt sayısında, zararların belirsizliğinde ya da her ikisinde de artışlara yol açabilir) ve (ii) kısmen GSE'ler ve ipotek sigortacıları gibi üçüncü şahısların aldıkları aksiyonlara bağlı olan gelecekteki talep seviyesi. Firma, geri alım yükümlülüğünü tahmin ederken mevcut en iyi bilgileri kullanırken, tahmin süreci, ek bilgiler alındığından ve harici faktörler gelişmeye devam edeceğinden tabiat olarak belirsizdir ve muhtemelen istikrarsızdır.

Aşağıdaki tablo, beyan edilen her bir döneme ilişkin geri alım yükümlülüğündeki değişimi özetlemektedir.

Gerı alım yükümlülüğündeki değişikliklerin özetı

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2010	2009	2008
Dönem başı geri alım yükümlülüğü			
	\$ 1,705	\$ 1,093	\$ 15
Gerçekleşmiş zararlar ^(a)	(1,423)	(1,253) ^(c)	(155)
Gerı alım zararları karşılığı	3,003	1,865	1,233 ^(d)
Dönem sonu geri alım yükümlülüğü	\$ 3,285^(b)	\$ 1,705	\$ 1,093

(a) Gerı alınan kredilere ilişkin anapara zararları ve tahakkuk eden faizi, "tamamlama" ödemeleri, talep sahiplerine yapılan ödemeler ve ilgili belli giderleri içerir. 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar için tamamlama ödemeleri, sırasıyla 632 milyon dolar, 227 milyon dolar ve 34 milyon dolardır.

(b) 31 Aralık 2010 tarihinde Washington Mutual'ın GSE'lere sattığı kredilere ilişkin müstakbel taleplerle ilgili 190 milyon dolar dahildir.

(c) Washington Mutual tarafından satılan belirli kredilerle ilgili belli mevcut ve müstakbel geri alım taleplerinin Firmaca çözümlenmesi dahildir. Bu çözümle ilişkili kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesi geri alınan kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesini özetleyen aşağıdaki tabloda yer almamaktadır.

(d) Washington Mutual tarafından satılan belirli krediler için üstlenilen geri alım yükümlülüğü dahildir; bu üstlenilen yükümlülük, kredi zararları karşılığına gider olarak yazılmamış, olağanüstü kazançta azalma olarak yazılmıştır.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlerde geri alımların toplam ödenmeyen ana para bakiyesini özetlemektedir .

Kredi geri alımlarının ödenmemiş ana para bakiyeleri ^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2010	2009	2008
Ginnie Mae ^(b)	\$ 8,717	\$ 6,966	\$ 4,452
GSE'ler ve diğer ^{(c)(d)}	1,790	1,019	587
Toplam	\$10,507	\$ 7,985	\$ 5,039

(a) İpotek sigortacılarını hariç tutar. İpotek sigortasının iptali bir geri alım talebini tetikleyebilecek olsa da, ipotek sigortacılarının kendileri Firmaya geri alım talebinde bulunmaz.

(b) Çoğu durumda, bu geri alımların Firmanın Ginnie Mae talimatlarında izin verilen kredi havuzları ya da paketlerinden belirli temerrüde düşmüş kredilerin Firma tarafından gönüllü olarak geri alınması temsil etmektedir (örneğin, beyanlar ve garantilerin ihlalinin dolaylı geri alım taleplerinden kaynaklanmazlar). Belirli durumlarda, Firma bu temerrüde düşen kredileri, bu kredilere hizmet vermeye devam ederken ve /veya Ginnie Mae, FHA, RHA ve/veya VA şartlarına uygun olarak haciz sürecini yönetmeye devam ederken geri almaktadır .

(c) Büyük ölçüde GSE'lerle ilgili geri alımların tümü.

(d) Yatırım amaçlı hazır tutulan tahakkuk etmeyen krediler , beyanlar ve garantilerin ihlali sonucu geri alınan kredilerin 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 354 milyon dolar ve 218 milyon dolarını içermiştir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

SERMAYE YÖNETİMİ

Güçlü bir sermaye pozisyonu, Firmanın işletme stratejisi ve rekabetçi konumu için gereklidir. Firma'nın sermaye stratejisi, yüksek gerilimli ortamda dahi piyasa öncüsü işletmeler inşa etmeye ve bunlara yatırım yapmaya yarayan uzun vadeli istikrara odaklanır. Üst yönetim, gelecek iş faaliyetleri için bir karar vermeden önce Firma'nın sermaye gücünün niteliklerini değerlendirir. Sermaye ve kazançlar , kazançlar doğrudan Firmanın sermaye üretimini doğrudan etkilediğinden ayrılmaz şekilde birbirleriyle bağlantılıdır. Firmanın kazanç görünümü değerlendirmeye ek olarak, üst yönetim tüm kaynakları ve sermaye kullanımını değerlendirir, kaynakları farklılaştırmak için kararlar alır ya da Firmanın sermaye gücünü korumak için kullanır.

Firma'nın sermaye yönetimi hedefleri, aşağıdaki amaçlar için yeterli sermaye bulundurmaktadır:

- Firma'nın iş faaliyetlerinin temelinde yatan tüm ciddi riskleri karşılamak;
- Düzenleyici koşullar uyarınca "yeterli sermaye" düzeyini korumak;
- Borç derecelendirme hedeflerine ulaşmak;
- Gelecekteki fırsatlardan yararlanabilmek için esnekliği korumak ve
- Yüksek gerilimli bir ortamda işletmeler kurmak ve yatırım yapmak.

Bu amaçlara ulaşmak için, Firma üç aylık dönemler halinde gerçekleştirilen ve Firmanın sermayesini iyi düzeyde tutmasına ve olumsuz koşullarda faaliyetlerine fon sağlanmasını mümkün kılmayı amaçlayan sağlam ve disiplinli bir sermaye yeterliliği değerlendirme sürecini sürdürmektedir . Süreç, alternatif ekonomik ve iş senaryolarının Firmanın iş kollarının kazançları ve sermayeleri üzerindeki ve toplamda üç yıllık bir dönemdeki etkisini değerlendirir . Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezde tanımlanır ve iş kolları arasında aynı şekilde uygulanır. Bu senaryolar, kısa vadeli ancak ciddi alım-satım zararları oluşturan iş sonuçları, küresel piyasa şokları ve önemli tek seferlik zararlar oluşturan operasyonel risk olaylarının kilit etkenleri olan makro ekonomik faktörler bakımından ifade edilmektedir. Ancak, çok sayıda senaryoyu tanımlarken bile, gerçekleşen olaylar her zaman daha kötü olabilir. Buna göre, yönetim gerektiğinde bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir . Firma Merkez Bankası Kapsamlı Sermaye Planını tamamlarken bu sermaye yeterliliği sürecini kullanmıştır. Sermaye yeterliliğinin değerlendirilmesi aynı zamanda Firmanın Likidite Risk Yönetimi süreçleriyle birlikte değerlendirilmektedir. Firmanın Likidite risk yönetimi hakkında ek bilgi için bu Yıllık Raporun 110-115. sayfalarına bakınız.

Sermayenin niteliği ve bileşimi, üst yönetimin Firma'nın sermaye yeterliliği değerlendirmesinde kilit faktörlerdir. Buna göre, Firma sermayesinin önemli bir kısmını adi hisse şeklinde tutmaktadır. Firma, üç sermaye disiplini kullanmaktadır:

- *Yasal sermaye*- ABD bankacılık düzenleme kurumları tarafından öngörülen standartlar uyarınca ihtiyaç duyulan sermaye.
- *Ekonomik risk sermayesi* – Dahili risk değerlendirme metodlarından faydalanarak, Firma'nın iş faaliyetlerinin altında yatan risklerin aşağıdan yukarı değerlendirmesi.
- *Faaliyet alanı sermayesi* - Bağımsız bir şekilde çalıştığı takdirde gerekli sermayeyi bünyesinde tutarak ekonomik risk ölçümleri, yasal sermaye gerekleri ve benzer şekilde faaliyet gösteren şirketlerin ihtiyaç duyduğu sermaye seviyelerini göstermek maksadıyla Firma'nın her faaliyet alanının ihtiyaç duyduğuna inandığı sermaye miktarıdır.

Yasal sermaye

Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi için yeterli sermayeli standartları dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. Para Birimi Denetim Bürosu ("OCC"), Firma'nın JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. yi kapsayan ulusal bankaları için benzer sermaye gereklerini ve standartlarını belirler.

2009'da ABD Hükümeti'nin Denetimsel Sermaye Değerlendirme Programı ile ilgili olarak, Amerikan bankacılık düzenleme mercileri, yeni bir sermaye ölçütü olan 1. Kuşak adi hisseli sermaye ölçütünü geliştirdiler. Bu sermaye, 1. Kuşak sermayenin adi hisse senedi biçiminde olmayan süresiz imtiyazlı hisse senetleri, iştiraklerdeki kontrol hakkı vermeyen hisseler ve fonların elinde bulunan imtiyazlı sermaye borç senetleri gibi unsurları içermeyen 1. Kuşak sermaye olarak tanımlanmıştır. Bir GAAP dışı mali ölçüt olan 1. Kuşak adi hisseli sermaye bankacılık düzenleme mercileri ve analistler tarafından, Firma'nın sermaye kalitesini ve bileşimini değerlendirmek ve diğer mali hizmet şirketlerinin sermayeleri ile karşılaştırmak için kullanılmaktadır. Firma, 1. kuşak adi hisseli sermayeyi, diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullanmaktadır.

JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerindeki 1. Kuşak ve Toplam sermaye oranları, aşağıdaki tablolarda gösterildiği gibi Amerikan Merkez Bankası tarafından belirlenen yeterli sermaye standartlarının üzerindedir. Ayrıca Firma'nın 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı Denetimsel Sermaye Değerlendirme Programı tarihinde belirlenen %4'lük yeterli sermaye standardının üzerindedir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 273-274. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

Risk tabanlı sermaye oranları

31 Aralık	2010	2009
1. Kuşak sermaye ^(a)	12.1%	11.1%
Toplam sermaye	15.5	14.8
1. Kuşak kaldıraç	7.0	6.9
1. Kuşak adi	9.8	8.8

(a) 1 Ocak 2010 tarihinde, Firma, Firma'nın kredi kartı fonlarının, Firmaca idare edilen çok satıcılı kanallar ve belli ipotek ve diğer tüketici menkul kıymetleştirme kuruluşlarının konsolidasyonunu şart koşan yeni muhasebe standartlarını kabul etmiştir. Yeni kılavuzun Firma üzerindeki etkisi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Toplam öz sermayenin 1. Kuşak adi hisseli sermaye, 1. Kuşak sermaye ve Toplam yeterli sermayeye oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Risk tabanlı sermaye bileşenleri ve varlıkları

31 Aralık (milyon cinsinden)	2010	2009
1. Kuşak sermaye		
1. Kuşak adi		
Toplam öz sermaye	\$ 176,106	\$ 165,365
Eksi: İmtiyazlı hisse senetleri	7,800	8,152
Adi hisse senedi sermayesi	168,306	157,213
1. kuşak adi hisse senedi sermayesinden çıkarılmış, birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki (zarardaki) belirli kalemlerin etkisi	(748)	75
Eksi: Şerefiye ^(a)	46,915	46,630
Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili türev ve yapılandırılmış tahvil sorumlulukları üzerindeki riyiç değer DVA'sı	1,261	912
Belirli iştiraklerdeki yatırımlar ve diğer	1,032	802
Diğer maddi olmayan varlıklar ^(a)	3,587	3,660
1. Kuşak adi	114,763	105,284
İmtiyazlı hisse senetleri	7,800	8,152
Nitelikli karma menkul kıymetler ve kontrol hakkı vermeyen hisseler ^(b)	19,887	19,535
Toplam 1. kuşak sermayesi	142,450	132,971
2. Kuşak sermaye		
2. Kuşak niteliği olmayan uzun vadeli borç ve diğer araçlar	25,018	28,977
Yeterli Kredi zararları karşılığı	14,959	15,296
Belirli iştiraklere ve diğerlerine yapılan yatırımlar için düzeltme	(211)	(171)
Toplam 2. kuşak sermayesi	39,766	44,102

Toplam yeterli sermaye	\$ 182,216	\$ 177,073
Risk-ağırlıklı varlıklar ^{(c)(d)}	\$ 1,174,978	\$ 1,198,006
Düzeltilmiş ortalama varlıklar toplamı^(e)	\$ 2,024,515	\$ 1,933,767

(a) Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden muaftır.

(b) Esas olarak belirli fonların, fon imtiyazlı sermaye borcu senetlerini içerir.

(c) Risk ağırlıklı varlıklar, birden fazla geniş risk kategorisine tahsis edilmiş ve risk ve temerrüt potansiyelini temsil eden faktörlere göre ağırlıkları belirlenen bilanço içi ve bilanço dışı varlıklardan oluşur. Bilanço içi varlıkların risk ağırlığı, yükümlü veya karşı tarafla ilgili algılanan kredi riski, teminatın niteliği ve varsa garantöre dayanarak belirlenir. Borç vermaye ilgili taahhütler, garantiler, türevler ve diğer geçerli bilanço dışı pozisyonlar gibi bilanço dışı varlıkların risk ağırlıkları, bilanço içi kredi eşdeğeri tutarını belirlemek için uygun kredi dönüşüm faktörüyle sözleşme tutarının çarpımı ile bulunur ve daha sonra bilanço içi varlıklar için kullanılan aynı faktörlere dayanarak bu değer risk ağırlığı tespit edilir. Risk ağırlıklı varlıklar, geçerli alım satım amaçlı varlıklar – borçlanma ve sermaye araçları, döviz ve emtia türevleri – ile ilgili piyasa riskinin bir ölçümünü içerirler. Her bir risk kategorisine ilişkin ortaya çıkan risk ağırlıklı değerler daha sonra toplam risk ağırlıklı varlıkları belirlemek üzere toplanır.

(d) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 282.9 milyar dolar ve 367.4 milyar dolarlık bilanço dışı risk ağırlıklı varlıkları içermektedir. Risk ağırlıklı varlıklar, ABD federal yasal sermaye standartlarına göre hesaplanmaktadır.

(e) Borç öz sermaye oranını hesaplamak amacıyla ortalama düzeltilmiş varlıklar, gerçekleşmemiş menkul kıymet kazançları(zararları) için düzeltilmiş toplam ortalama varlıkları, ekli izin verilmeyen şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin indirimleri, belirli iştiraklerdeki yatırımları ve 1. Kuşak sermayeden indirim tabii finans dışı hisse senedi yatırımlarının toplam düzeltilmiş defter değerini içermektedir.

Firma'nın 1. Kuşak adı hisseli sermayesi, 31 Aralık 2009 tarihinde 105.3 milyar dolarken, 9.5 milyar dolar artarak 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 114.8 milyar dolar olmuştur. Artış, büyük ölçüde 17.0 milyar dolarlık net gelir (DVA için düzeltilen), Firmanın çalışanlara hisse bazında 2.8 milyar dolarlık ücret planları uyarınca net ihraçlar ve ihraç taahhütleri nedeniyle gerçekleşmiştir. Artış kısmen de olsa VIE'lerle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinden kaynaklanan dağıtılmamış kazançlara yapılan 4.4 milyar dolarlık kümülatif etki düzeltmeleri; 3.0 milyar dolarlık adı hisse geri alımları ; 1.5 milyar dolarlık adı ve imtiyazlı hisse temettü ile konsolide bir bağlı ortaklıktaki kalan hisselerin kontrol hakkına sahip olmayan hissedarlardan alınmasıyla ilgili 1.3 milyar dolarlık azalma ile dengelenmiştir . Firma'nın 1. Kuşak sermayesi, 31 Aralık 2009 tarihinde 133.0 milyar dolarken, 9.5 milyar dolar artarak 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 142.5 milyar dolar olmuştur. 1. Kuşak sermayedeki artış, 1. Kuşak adı hisseli sermayedeki artış ve fon imtiyazlı hisse senedi iftasından kaynaklanmakta olup, imtiyazlı hisse senedi iftasıyla bir parça dengelenmiştir.

Yasal federal sermaye şartları ile Firmanın ve önemli bankacılık iştiraklerinin 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerindeki sermaye oranları hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 273-274. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

Basel II

Federal bankacılık kurumları tarafından kabul edilen minimum risk bazlı sermaye gereksinimleri, Basel Bankacılık Denetim Komitesi'nin Sermaye Uzlaşısını izlemektedir (Basel I) . 2004 yılında Basel Komitesi, Uzlaşımın bir revizyonunu yayınladı ("Basel II") 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 2010 tarihinden sonraki dönemde başlayan yeterli dönemi ile ardından gelen üç yıllık geçiş döneminden oluşmaktadır. Geçiş döneminde, Basel II risk bazlı sermaye gereksinimleri, mevcut Basel I yönetmeliğine dayanan belirli eşiklerin altına düşemez. JPMorgan Chase, şu anda değerlendirme döneminde ve 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.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Basel III

Basel II Çerçevesine ek olarak, 16 Aralık 2010 tarihinde, Basel Komitesi sermaye tanımının daraltılması, belirli riskler için sermaye gerekliliklerinin artırılması , kısa vadeli likidite teminatının ve vadeli fonlama standartlarının getirilmesini ve uluslararası bir kaldıraç oranının belirlenmesini içeren, Sermaye Uzlaşısının "Basel III" adı verilen son versiyonunu yayınlamıştır . Basel Komitesi de , adı hisseli sermaye şartının , en az %4.5 artı %2.5 sermaye koruma tamponundan oluşan %7'ye çıkarılmasını hükme bağlayan Basel III uyarınca daha yüksek sermaye oranı şartları duyurmuştur.

Ayrıca, Amerikan federal bankacılık kuruluşları kamuoyunu bilgilendirmek amaçlı olarak Basel II/ Basel III sermaye hesaplamaları uyarınca kalıcı bir Basel I tabanı oluşturmak için Dodd-Frank Yasası şartlarına uygun önerilen risk bazlı sermaye tabanlarını yayınlamıştır.

Firma 1 Ocak 2019 tarihinde yürürlüğe girecek olan yüksek Basel III sermaye standartlarına ve uygulandıklarında Dodd-Frank Yasası sermaye şartlarına uyacağına inanmaktadır. Firma 1. Kuşak adı hisseli sermaye oranının Basel III kuralları uyarınca (ticari amaçlı varlıklar ve menkul kıymetleştirmeler üzerindeki sermayeyi hesaplama değişiklikleri dahil) 31 Aralık 2010 itibarıyla %7 olacağını tahmin etmektedir.

Bu tahmin, Firmanın Basel III kuralları ve mevcut durumda uygulandığı şekilde iş kollarına uygulanması konusundaki bilgilerin yansıtması ve buna göre bu tahmin Firmanın iş kolları değişikçe ve ABD federal bankacılık kuruluşlarının Basel III uygulaması hakkında belirlediği kurallar sonucu gelişecektir. Firma Basel III'te yer alan kısa vadeli likidite teminatı ve vadeli fonlama standartlarına karşılık varlıkları ve yükümlülüklerinin mevcut likidite profilini değiştirmesinin gerekebileceğine inanmaktadır. Likidite ve sermaye gereklilikleriyle ilgili Basel III revizyonları uzun gözlem ve geçiş dönemlerine tabidir. Likidite teminatı oranı ve vadeli fonlama standartları gözlem dönemi 2015 ve 2018'deki uygulamalarla 2011 yılında başlamaktadır. Değiştirilen adı hisseli sermaye şartını yerine getirmek için bankaların geçiş dönemi 2013 yılında başlayacak, uygulama ise 1 Ocak 2019 tarihinde gerçekleşecek. Firma iş kolları ve mali durum üzerinde Basel III'ün hem zamanlaması ve etkisini değerlendirmek için süregelen kural belirleme sürecini izlemeye devam edecektir.

Broker-dealer yasal sermayesi

JPMorgan Chase'in baş ABD J.P. aracı-bayi iştirakleri J.P. Morgan Securities LLC . ("JPMorgan Securities", eski adıyla J.P. Morgan Securities Inc) ile J.P. Morgan Clearing Corp.'dur ("JPMorgan Clearing"). JPMorgan Securities 1 Eylül 2010 tarihinde sınırlı sorumluluk şirketi olmuştur. JPMorgan Clearing JPMorgan Securities 'in bir iştirakidir, takas ve saklayıcılık hizmetleri vermektedir. JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing 1934 Borsalar Kanunu altındaki Kural 15c3-1'e ("Net Sermaye Kuralı") tabidir. JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing ., aynı zamanda vadeli işlemler komisyoncuları olarak kayıtlıdır ve Emtia ve Vadeli İşlemler Komisyonu ("CFTC") altındaki Kural 1.17'ye tabidirler.

JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing, asgari net sermaye gereksinimlerini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmişlerdir. 31 Aralık 2010 itibarıyla, JPMorgan Securities'in net sermayesi, Net Sermaye Kuralı tanımlamasına göre, 6.9 milyar dolar olup, 6.3 milyar \$'lık minimum sermayenin üzerindedir ve J.P. Morgan Clearing'in net sermayesi, 5.7 milyar dolar olup, 3.9 milyar dolarlık asgari sermayenin üzerindedir.

Minimum net sermaye gereksinimlerine ek olarak, Net Sermaye Kuralı Ek E piyasa ve kredi riski standartlarına göre, JPMorgan Securities'in 1 milyar dolardan fazla bir geçici net sermayeye sahip olması ve ayrıca, bu geçici sermaye 5 milyar dolardan düşük olduğunda Sermaye Piyasası ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") bildirmesi gerekmektedir. 31 Aralık 2010 itibarıyla, JPMorgan Securities'in asgarinin üstünde bir geçici net sermayesi ve bildirim gereksinimleri bulunmaktaydı.

Ekonomik risk sermayesi

JPMorgan Chase, şirket içi risk değerlendirme metodolojilerini kullanarak iş faaliyetlerinin temelindeki risklere ilişkin sermaye yeterliliğini belirlemektedir. Firm dört faktöre dayalı olarak ekonomik sermayeyi ölçmektedir: kredi, piyasa, operasyonel ve özel sermaye riski.

Ekonomik risk sermayesi	Yıllık Ortalama	
31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)	2010	2009
Kredi riski	\$ 49.7	\$ 51.3
Piyasa riski	15.1	15.4
Operasyonel risk	7.4	8.5
Özel sermaye riski	6.2	4.7
Ekonomik risk sermayesi	78.4	79.9
Şerefiye	48.6	48.3
Diğer ^(a)	34.5	17.7
Toplam öz kaynaklar	\$ 161.5	\$ 145.9

(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 karşılığı 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 ciddiye deneyimi kullanılmaktadır. Bu piyasa risk ölçümleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 116-118. sayfalarındaki Kredi Riski Yönetimine bakınız.

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 yansıtması gerektiği prensibi yardımıyla piyasa riski sermayesini, finansal araçların likiditesini dikkate alarak hesaplamaktadır. Günlük riske maruz değer (VaR), iki haftalık stres testi, ihraççı kredi marjı ve temerrüt riski hesaplamalarının sonuçları ile diğer faktörler, uygun sermaye seviyelerinin belirlenmesinde kullanılır. Piyasa riski sermayesi, riske değerlendirmesine dayanarak her bir iş koluna tahsis edilir. Bu piyasa risk ölçümleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 142-146. 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 zararlarla ve potansiyel senaryo temelli stres zararlarına dayanmaktadır. Firma, modelinin yeni Basel II Çerçevesi ile uyumlu olduğuna inanmaktadır. Operasyonel risk hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 147-148. sayfalarındaki Operasyonel Risk Yönetimine bakınız.

Özel sermaye risk sermayesi

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

İş alanı sermayesi

Sermayenin dağılımı 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 ve
- 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 amacıyla firmamızın isteyeceği sermaye miktarını temsil etmektedir. Sermaye, aynı zamanda her iş koluna, başka kalemlerle birlikte, şerefiye ve iş alanının tesiriyle gerçekleşen iktisapla ilişkili diğer maddi olmayan varlıklara için de tahsis edilmektedir. Sermaye getirisi ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

İş alanı sermayesi	2010	2009	
31 Aralık (milyar cinsinden)			
Yatırım Bankası	\$ 40.0	\$ 33.0	
Bireysel Mali Hizmetler	28.0	25.0	
Kart Hizmetleri	15.0	15.0	
Ticari Bankacılık	8.0	8.0	
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	6.5	5.0	
Varlık Yönetimi	6.5	7.0	
Kurumsal/Özel Sermaye	64.3	64.2	
Toplam öz kaynaklar	\$ 168.3	\$ 157.2	
İş alanı sermayesi	Yıllık Ortalama		
(milyar cinsinden)	2010	200	2008
Yatırım Bankası	\$ 40.0	\$ 33.0	\$ 26.1
Bireysel Mali Hizmetler	28.0	25.0	19.0
Kart Hizmetleri	15.0	15.0	14.3
Ticari Bankacılık	8.0	8.0	7.3
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	6.5	5.0	3.8
Varlık Yönetimi	6.5	7.0	5.6
Kurumsal/Özel Sermaye	57.5	52.9	53.0
Toplam öz kaynaklar	\$ 161.5	\$ 145.9	\$ 129.1

1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma sermayenin her bir iş alanına tahsis edilen sermayeyi iş alanındaki tahmini değişikliklere ve rekabetçi ve düzenleyici çehredeki değişikliklere uygun olarak belirlemek için iş alanı sermayesinin çerçevesini geliştirmiştir. İş alanları, 1. Kuşak Sermaye standardı değil 1. kuşak adi hisseli sermaye standardına dayanarak aktifleştirilmektedir. 2011 yılında, Firma iş alanı sermayesi çerçevesini gelecek dönem Basel III 1. Kuşak adi hisseli sermaye şartlarını yansıtabilecek şekilde değerlendirecektir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Sermaye faaliyetleri

Temettü

23 Şubat 2009'da, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüğünü, 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.

Bu hareket, Firma'nın 2010 ve 2009 yıllarında adi hisse senedi sermayesinde yaklaşık 5.5 milyar doları tutmasına ve Firma'nın 2009 başında hüküm süren çok zayıf ekonomik koşulların kötüleşmesi halinde yeterli sermaye gücüne sahip olması için yapıldı.

JPMorgan Chase 2010 ve 2009 yılların her çeyreği için adi hisseleri için hisse başı 0.05 dolarlık üç aylık nakit temettü ilan etmiştir.

Temettü kısıtlamaları hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 267-268 ve 273. sayfalarında bulunan Not 23 ve Not 28'e bakınız.

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

31 Aralıkta sona eren yıl	2010	2009	2008
Adi hisse temettü ödeme oranı	5%	9%	114%

İhraç

5 Haziran 2009'da, Firma, hisse başına 35.25 dolardan 5.8 milyar dolarlık 163 milyon hisse ihraç etmiştir. 30 Eylül 2008 tarihinde, Firma, hisse başına 40.50 dolardan 11.5 milyar dolarlık ya da 284 milyon hisse ihraç etmiştir.

Bu ihraçların gelirleri genel kurumsal amaçlarla kullanılmıştır. Adi hisseli sermaye hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 268. sayfadaki Not 24'e bakınız.

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 42,42 dolarlık uygulama fiyatıyla satın alımı için, belirli sulandırma koşulları ve diğer ayarlamalara bağlı olarak varant ihraç etmiştir. 17 Haziran 2009 tarihinde, Firma tedavüldeki K Serisi İmtiyazlı Hisse Senetleri'nin tümünü itfa etmiş ve 25.0 milyar dolar ana paranın tamamını tahakkuk eden temettüleri ile birlikte geri ödemiştir. ABD Hazinesi, 42.42 \$ hisse başı uygulama fiyatı üzerinden Firma'nın her bir adi hisse sendisini satın almak üzere düzenlenmiş birer varant olan 88.401.697 varantı Varant ile değiştirmiştir ve 11 Aralık 2009 tarihinde varantları ikinci bir halka arzda 950 milyon \$'a satmıştır. Firma, ABD hazinesi tarafından satılan varantlardan hiçbirini satın almamıştır.

Hisse geri alımları

Firma'nın Yönetim Kurulu'nun izin verdiği stok geri alım programı uyarınca, Firma, 2009 yılında, 10.0 milyar dolara kadar Firma adi hissesini ve ABD Hazinesi'ne satılan 88 milyon varantı geri alma yetkisine sahiptir.

2009'da, Firma, adi hisse senedi veya varantlarından herhangi bir hisse geri almamıştır. 2010'un ikinci çeyreğinde, Firma adi hisse senid geri alımlarını tekrar başlatmış ve 38.49 dolar ortalama fiyat seviyesinde toplam 3.0 milyar dolar değerinde 78 milyon adet hisse geri almıştır.

Firma'nın 2010'daki geri alım faaliyetlerinin amacı, çalışan hisse senedi esaslı teşvik ödülleri kaynaklı hisse adedi artışını dengelemektir ve Firma'nın uygun bir hisse sayısına sahip olma hedefiyle uyumluydu.

Firma, 2010 döneminde herhangi bir varant geri almamıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, 3.2 milyar dolarlık yetkili geri alım kapasitesi, adi hisse senetlerinin geri alınmasıyla ilgili korunurken, varantlara ilişkin yetkili geri alım kapasitesi de korundu.

Firma, zaman zaman,1934 tarihli Hisse Senedi Alım Satım Kanununun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde hisse senedi ve varant geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapabilir. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

Adi hisse senetlerinin ve varantların geri alım yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılacak olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek hisse ve varant sayısı piyasa koşulları, geri alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki hususlar, Firma'nın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak), dahili sermaye üretimi ve alternatif potansiyel yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı belirli fiyat veya zamanlama hedefleri içermemekte olup piyasa koşullarında veya Kural 10b5-1 kapsamında dahil olmak üzere özel olarak yapılan pazarlıklar sonucunda gerçekleştirilebilir ve herhangi bir zamanda durdurulabilir.

Firmanın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, JPMorgan Chase'in 2010 tarihli 10-K Formunun 13-14 numaralı sayfalarında yer alan Bölüm II Madde 5 ihraççının adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması açıklamalarına bakınız.

RİSK YÖNETİMİ

Risk JPMorgan Chase'i 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. Firma, geniş risk türleri spektrumunun iş faaliyetlerini yönetmede değerlendirilmesini sağlamak için bütüncül bir yaklaşım kullanmaktadır. Firmanın risk yönetimi çerçevesi, işbirliği, tartışma, yönlendirme ve bilgi paylaşımının teşvik edildiği durumlarda Firma çapında bir risk bilinci ve kişisel sorumluluk kültürü oluşturmaya amaçlamaktadır.

Firmanın genel risk iştahı, Firmanın sermaye, kazançlar gücü ve çeşitlendirilmiş iş modeli bağlamında belirlenmektedir. Firma, risk iştahı ile getiri hedefleri,denetimler ve sermaye yönetimini birbiriyle ilişkilendirmek için resmi bir risk iştahı çerçevesi kullanmaktadır. Firmanın CEO'su Firmanın genel iştahını belirlemeden sorumludur ve LOB CEO'lar ilgili iş alanları için risk iştahlarını belirlemekten sorumludurlar. Firmanın Yönetim Kurulunun Risk Politikası Komitesi tüm Yönetim Kurulu adına risk iştahı politikasını onaylamaktadır.

Risk yönetişimi

Firmanın risk yönetişimi, her iş alanının uygun kurumsal denetime rağmen kendi içindeki riskleri yönetmekten sorumlu olduğu ilkesine dayanmaktadır . Her iş kolunun risk komitesi, o işin risk stratejisi, politikası ve kontrolleri konusunda karar almaktan sorumludur.

İş alanı risk yönetimi risk yönetimiyle ilişkili sorumluluklarla birlikte dört kurumsal fonksiyondan meydana gelmektedir: Risk Yönetimi, Yatırım Genel Müdürlüğü, Şirket Hazinesi ve Hukuk ile Uyum .

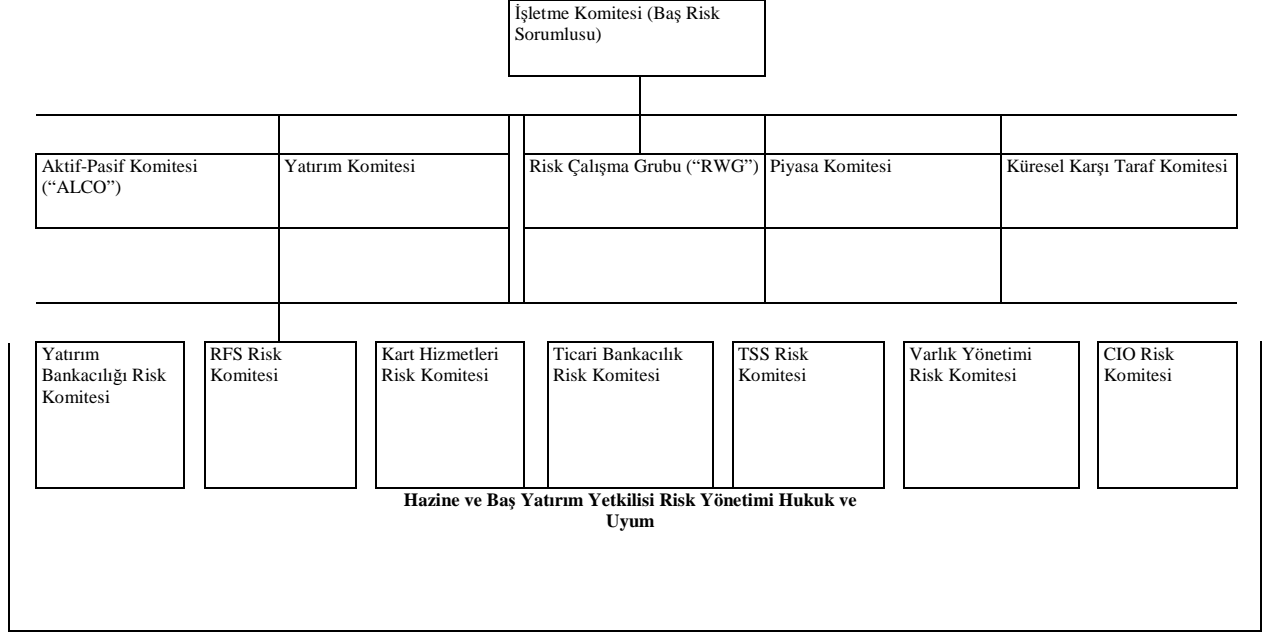
Risk Yönetimi firma çapında risk yönetimi denetimi ve kontrol sağlamak için bağımsız faaliyet gösterir ve uygun iş amaçlarına ulaşmada bir ortak olarak görülmektedir. Risk Yönetimi iş alanı risk komiteleri ve baş risk yetkilisi aracılığıyla riski yönetmek üzere her iş alanı ile koordinasyon yapar ve iletişim kurar . Risk Yönetimi fonksiyonunun 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 (CEO) ve Yönetim Kuruluna rapor eder. Baş Risk Yetkilisi, iş kolu risk komitelerinin bir üyesidir. Firma'nın Risk Yönetimi içinde kredi riski, piyasa riski, operasyonel risk ve özel yatırım riskinin yanı sıra risk raporlama, risk politikası, risk teknolojisi ve operasyonlarından sorumlu birimler yer alır. Risk teknolojisi ve operasyonları, riski izlemek ve yönetmek için kullanılan bilgi teknolojisi altyapısının inşasından sorumludur.

Baş Yatırım Yetkilisi ve Hazine, Firma'nın likidite, faiz oranı ve döviz riski ile diğer yapısal risklerin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur.

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

İş kollarının risk komitelerine ve yukarıda belirtilen risk yönetimi işlevlerine ek olarak, Firmanın Yatırım Komitesi, Aktif-Pasif Komitesi ve üç diğer komitesi bulunmaktadır: Risk Çalışma Grubu, Küresel Karşı Taraf Komitesi ve Piyasalar Komitesi. Bütün bu komiteler, İşletme Komitesine karşı sorumludurlar . Bu komitelerin üyelikleri, iş kolları, Risk Yönetimi ve Finans bölümlerinin temsilcileri ile diğer üst düzey yöneticilerden oluşmaktadır. Komiteler, mevcut risk faktörlerinin Firmanın iş kolları çağında geniş bir şekilde ele alınmasını sağlamak için, mevcut piyasa koşulları ve diğer harici olaylar, risk katılımları ve risk yoğunlukları gibi çok çeşitli konuları müzakere etmek üzere sık sık toplanırlar.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri



Şirket Haznedarının başkanlık yaptığı , Aktif Pasif komitesi, Firma'nın genel faiz kuru riskini ve likidite riskini takip eder. ALCO, Firmanın likidite politikası ve olağanüstü fonlama planlarının incelenmesinden ve onaylanmasından sorumludur. ALCO ayrıca Firma'nın fon transfer fiyatlaması politikasını ("iş kollarının faiz kuru ve döviz riskini Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde Hazineye "transfer" etmek için kullandıkları politika", riske maruz kazançları, genel faiz kuru pozisyonunu, fonlama gereksinimlerini ve stratejisini ve Firma'nın menkul kıymetleştirme programlarını (ve Firma'nın söz konusu programlar için ihtiyaç duyduğu likidite desteğini) inceler.

Firma'nın Finans Başkanı'nın başkanlık ettiği Yatırım Komitesi, JP Morgan Chase'in kendi hesabına yaptığı ve özel yatırım ve diğer ana finansman faaliyetlerinin dışında kalan küresel birleşme ve satın alma faaliyetlerini yönetir.

Risk Çalışma Grubu'na Firma'nın Baş Risk Yetkilisi başkanlık eder ve risk politikası, risk metodolojisi, risk konsantrasyonu, yasal sermaye ve diğer düzenleyici konular ile kendisine iş kolu risk komiteleri tarafından iletilen diğer konuları incelemek üzere aylık olarak toplanır.

Firmanın Baş Risk Yetkilisi'nin başkanlık ettiği Piyasalar Komitesi haftada bir toplanarak, kredi, piyasa ve operasyonel risk hususlarını, piyasayı hareketlendiren olayları, büyük işlemleri, korunma stratejilerini, itibar riskini, çıkar çatışmalarını ve diğer hususları içeren belli risk konularını inceler, izler ve tartışır.

Firmanın Baş Risk Yetkilisinin başkanlık ettiği Küresel Karşı Taraf Komiteleri , risk seviyeleri portföyde belirlenen eşliklerin üzerine çıktığında karşı tarafların maruz kaldığı riskleri gözden geçirir. Komite, üç ayda bir toplanarak, risk açıklıklarının Firmanın alım-satım faaliyetlerini desteklemek için uygun olarak değerlendirilmesini sağlamak için söz konusu karşı taraflara ilişkin toplam risk açıklığını, karşı taraf alım satım risklerine özel atıfta bulunarak inceler ve gerek duyulduğunda risk açıklık seviyelerinde değişikliklere hükmeder.

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, Firmanın faaliyetlerinin operasyonel risk yönetimi süreçlerine uyumunun takip edilmesini sağlayan dahili kontrol sisteminin yönetimini de gözden geçirip denetler.

Risk izleme ve kontrolü

Riskleri düzgün bir şekilde tanımlayabilmek, ölçülebilmek, takip edilebilir ve raporlayabilmek Firmanın sağlamlığı ve kârlılığı açısından kritik önem taşımaktadır.

• Risk tanımlama: Firmanın günlük faaliyetleri kapsamında karşılaştığı riskle, kredi verme ve sermaye piyasaları faaliyetleri de dahil olmak üzere, Firmanın risk yönetimi altyapısı tarafından tanımlanır ve bir araya getirilir. Ayrıca, risk pozisyonlarını, özellikle karmaşık pozisyonları yöneten bireyler, diğer modellere alınmayabilecek özel ve olağan dışı olaylardan doğabilecek potansiyel zararları tanımlamaktan, tahmin etmekten ve bu riskleri üst yönetime bildirmekten sorumludur .

• 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 ilişkili varsayımlar , Firmanın risk tahminlerinin makul olmasını ve alta yatan pozisyonların riskini yansıtması için düzenli olarak dahili model gözden geçirmesine ampirik doğrulama ve kıyaslamaya tabi tutulur .

• Risk takibi/kontrolü: Firmanın risk yönetimi politika ve prosedürleri riski dağıtma stratejileri içermekte olup müşteri, ürün, sektör, ülke ve iş alanı bazında onay limitlerine sahiptir. Bu limitler, uygun görüldüğü şekilde günlük, haftalık ve aylık bazda takip edilir.

• Risk raporlama: Firma, iş alanı bazında ve konsolide bazda risk açıklıklarını rapor eder . 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 mutemet riski ve itibar riski.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Mali hizmet şirketleri için, ekonomik döngüler içinde yeterli bir likidite düzeyini koruyabilmek, özellikle de olumsuz koşulların olduğu dönemlerde, büyük önem taşır. Firmamızın finansman stratejisi, fiili ve ihtiyati borçlarını hem normal hem stres koşulları esnasında karşılamak için finansman kaynağı likiditesi ve çeşitliliğini sağlamayı amaçlar.

JPMorgan Chase'in temel likidite kaynakları, 31 Aralık 2010 tarihinde 930.4 milyar dolar olan çeşitlendirilmiş bir mevduat tabanını, FHLB'lerden varlık menkul kıymetleştirme ve borçlanmalar dahil özsermaye piyasalarına ve uzun vadeli teminatsız ve teminatlarda fonlama kaynaklarına erişimi içermektedir. Ayrıca, JPMorgan Chase büyük ölçekli, yüksek oranda likit takyidatsız varlık havuzlarını elinde tutmaktadır. Firma etkin olarak çeşitli coğrafi bölgede ve çeşitli para birimlerinde toptan piyasalarda fon varlığını izlemektedir. Firmamızın çeşitli coğrafi bölgelerde ve çeşitli vadelerde farklı kaynaklardan geniş bir fonlama imkanı oluşturabilmesinin amacı finansal esnekliği iyileştirmek ve fonlama konsantrasyonu riskini sınırlandırmaktır.

Yönetim, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla piyasa ölçütlerine dayanarak Firmamızın likidite pozisyonunun güçlü olduğuna inanmakta ve Firmamızın, teminatsız ve teminatlarda finansman kapasitesinin bilanço içi ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olduğunu düşünmektedir. Firma 2010 yılında ve son mali krizde gerektiğinde fonlama piyasalarına erişebilmiştir.

Yönetişim

Firmamızın yönetim süreci, likidite pozisyonunun sağlam kalmasını sağlayacak şekilde tasarlanmıştır. Aktif-Pasif Komitesi, Firmamızın likidite politikasını ve ihtiyati finansman planının uygulamasını inceler ve onaylar. Şirket Hazinesi, Firmamızın likidite politikasını ve ihtiyati finansman planı formüle etmekten ve uygulamaktan, aynı zamanda Firmamızın likidite profilini ölçmek, izlemek, raporlamak ve yönetmekten sorumludur. JPMorgan Chase, küresel fonlama ve likidite riskinin yönetimini, likidite erişimini azami seviyeye çıkarmak, finansman maliyetlerini en aza indirmek ve likidite riskinin küresel tespiti ve koordinasyonunu iyileştirmek için Kurumsal Hazinede merkezileştirmektedir. Bu merkezileştirmeye yaklaşım, iş alanları ile düzenli iletişimi, likiditenin ana holding şirketinde disiplinli yönetimini, tüm aktif ve pasifin kapsamlı piyasa bazlı fiyatlamasını, sürekli bilanço yönetimini, likidite kaynaklarının düzenli stres testinden geçirilmesini, Firmamızın likidite pozisyonuna ilişkin olarak üst yönetime ve Yönetim Kurulu ile düzenli iletişimi içerir.

Likidite takibi

Firma, likiditeyi izlemek ve yönetmek için çeşitli ölçütleri kullanmaktadır. Firma tarafından kullanılan bir analiz dizisi, likidite kullanımlarına karşı likidite kaynaklarının zamanlamasıyla ilgilidir (örneğin, fonlama açığı analizi ve aşağıda ele alınmakta olan ana holding şirket fonlaması). İkinci bir analiz dizisi ise fonlama ve likit teminat oranlarına odaklanmaktadır (örneğin, Firmamızın kısa vadeli teminatsız fonlamaya bağımlılığının toplam pasif yüzdesi olarak ölçülmesi ile kısa vadeli teminatsız fonlamamızın yüksek oranda likit varlıklarla olan ilişkisinin analizleri, mevduat kredi oranı ile diğer bilanço ölçütleri).

Firma, likidite izlemesinin bir parçası olarak düzenli likidite stres testleri gerçekleştirir. Likidite stres testlerinin amacı Firmamızın hem özel durumlardaki hem de sistemik piyasa stres koşulları altında yeterli likiditeye sahip olmasını sağlamaktır. Bu senaryolar, akdi ve olası nakit ve teminat çıkışlarından kaynaklanan net fonlama açıklarını analiz ederek ve Firmamızın fazla teminatı satarak ya da rehin vererek ve teminatsız tahvil ihraç ederek Firmamızın likidite pozisyonunu tam yıl ufkunda değerlendirmektedir. Senaryolar, ana holding şirketi ve büyük banka iştirakleri ile Firmamızın büyük Amerikan aracı-dealer iştirakleri için üretilmektedir.

Firma tarafından kullanılan özel durum stres senaryosu, Firmamızın net fonlama açığını kısa vadeli derecelerin A-1+/P-1 'den A-2/P-2'ye düşmesi sonrasında değerlendiren, JPMorgan Chase'e özgü bir olaydır.

Sistemik piyasa stres senaryosu 2008 yılındakine piyasa koşullarına benzer bir şiddetli piyasa koşulları döneminde Firmamızın net fonlama açığını değerlendirir ve Firmamızın emsallerine göre baskı altında olmadığını varsayar.

Firmamızın likidite pozisyonu, yukarıda ana hatları verilen Firma tarafından belirlenmiş senaryo uyarınca güçlüdür.

Ana holding şirketi

Ana holding şirketteki likidite izleme, banka iştiraklerinin ana holding şirketine ve diğer bankacılık dışı iştiraklere kredi verebilme ölçüsünü sınırlayan düzenleyici kısıtlamaları hesaba katmaktadır. Ana holding şirketi ihraç faaliyeti ile üretilen fazla nakit iştirak fonlama gereklilikleri pozisyonunu yerine getirmek için mevduat ve avanslar şeklinde, banka ve banka dışı iştiraklere koyulur. Kalan fazla nakit ters repo ile likit teminat almak için kullanılır. Aşağıda anlatıldığı üzere, Firmamızın likidite yönetimi faaliyetlerinin amacı da iştiraklerinin ana holding şirketinin yukarıda bahsi geçen mevduat ve avansların geri ödenmesini istemesi halinde yedek fonlama üretme kabiliyetine sahip olmalarını sağlamaktır.

Firma, ana holding şirketin teminatsız fonlama piyasalarına girmeden uzun bir süre nakit veya nakit eşdeğerleriyle tüm yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini yakından takip eder. Firma, en az 12 ay boyunca ana holding şirketi yükümlülüklerinin ön fonlamasını hedef alır; ancak, mevcut ortamda Firma tarafından alınan tutucu likidite yönetimi önlemleri sayesinde, bu yükümlülüklerin mevcut ön fonlaması önemli ölçüde hedeften büyüktür.

Küresel Likidite Karşılığı

Ana holding şirketine ek olarak, Firma , başta banka iştiraklerinde olmak üzere, banka dışı iştiraklerinde de önemli miktarda likidite sürdürmektedir. Küresel Likidite Karşılığı, merkez bankalarındaki mevduat nakdi ve hükümet tarafından ihraç edilen tahvil, hükümet ve FDIC teminatlı kurumsal tahvil, ABD devlet kurumu tahvili ve kurum ipoteği destekli menkul kıymetler ("MBS") gibi yüksek ölçüde likit, takyidatsız menkul kıymetlerin teminatlı finansmanında alınması beklenen nakit hasılatlar dahil olmak üzere Firmaya hazır konsolide likidite kaynakları sunmaktadır . Teminatlı finansmandan gerçekleştirilmesi beklenen likidite tutarı yönetimin mevcut görüşüne ve Firmanın hızla teminatlı finansman bulma kabiliyeti değerlendirilmesine dayanmaktadır. Küresel Likidite Karşılığı da Firmanın çeşitli FHLB'ler, çeşitli Merkez Bankası indirim penceresinde ve çeşitli diğer merkez bankalarında Firma tarafından bu bankalara verilen teminattan borçlanma kapasitesini içermektedir . Hazır likidite kaynağı olarak değerlendirilmesine rağmen, Firma Merkez Bankası indirim penceresinde ve çeşitli diğer bankalarda borçlanma kapasitesini ana fonlama kaynağı olarak görmemektedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Küresel Likidite Karşılığı yaklaşık 262 milyar dolar oldu.

Küresel Likidite Karşılığına ek olarak, Firma kurumsal tahvil ve özsermaye menkul kıymetleri gibi likidite oluşturmaya hazır önemli miktarlarda başka yüksek kaliteli, pazarlanabilir menkul kıymetlere sahiptir.

Basel III

16 Aralık 2010 tarihinde, Basel Komitesi kısa vadeli likidite teminatı – likidite teminatı oranı ("LCR") – ve vadeli fonlama net sabit fonlama oranı ("NSFR") asgari standartları dahil olmak üzere sermaye ve likidite şartlarıyla ilgili kesin Basel III kurallarını yayınlamıştır. Bu asgari standartlar, zamanla aşamalara ayrılacaktır. Hem LCR hem de NSFR gözlem dönemi, 2011'de , uygulama sırasıyla 2015 ve 2018 yıllarında başlamaktadır. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 104. Sayfasındaki Basel III değerlendirmesine bakınız.

Fonlama

Fon kaynakları

Firmanın güçlü olduğu başlıca konulardan bir tanesi, istikrarlı bir fonlama kaynağı sağlayan ve toptan piyasalara bağımlılığı azaltan RFS, CB, TSS ve AM iş alanları üzerinden çeşitlendirilmiş mevduat acenteliğidir. 31 Aralık 2010 itibarıyla, Firmanın toplam mevduatları 31 Aralık 2009 tarihindeki 938.4 milyar dolara kıyasla 930.4 milyar dolar olmuştur.

2010 yılında, Firmanın toplam ortalama mevduatları 31 Aralık 2009 tarihindeki 882.0 milyar dolara kıyasla 881.1 milyar dolar olmuştur. Firma artan mevsimsel müşteri mevduatı girişleri nedeniyle dönem sonlarında yüksek mevduat bakiyelerini yaşamaktadır. Firmanın mevduatlarının büyük bir bölümü bireysel mevduatlar (31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla %40 ve %38) olup, faiz oranı değişikliklerine ya da piyasa dalgalanmasına karşı daha az hassas olduklarından oldukça istikrarlı olarak değerlendirilmektedirler. Firmanın toptan mevduatlarının önemli bir bölümü , başta müşterilerin Firma ile olan işletme hizmeti ilişkileri olmak üzere, üretildikleri ilişkinin yapısı nedeniyle istikrarlı fonlama kaynakları olarak değerlendirilirler. 31 Aralık 2010 itibarıyla, Firmanın mevduat kredi oranı 31 Aralık 2009 tarihindeki %148 oranına kıyasla %134 olmuştur.

Firmanın mevduat krediler oranındaki düşüş, büyük ölçüde VIE'lerle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren uygulanmasından kaynaklanan kredilerdeki artıştan kaynaklanmıştır.

Yeni muhasebe kılavuzunun mevduat krediler oranı üzerindeki etkisi kısmen de olsa Washington Mutual konut kredisi ve kredi kartı kredisi portföylerinin devam eden yıpranması ile dengelenmiştir. Mevduat ve yükümlülük bakiyelerinin trendi konusunda daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 69-88. ve 92-94. sayfalarındaki Firmanın iş kollarının analizi ve Bilanço Analizi bölümlerine bakınız. Yeni muhasebe kılavuzunun kabulü hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 164-165. sayfalarındaki Not 1'e bakınız.

Ek fonlama kaynakları arasında çeşitli teminatsız ve teminatlı kısa vadeli ve uzun vadeli enstrümanlar yer almaktadır . Kısa vadeli teminatsız fonlama kaynakları arasında satın alınan federal fonlar ve Eurodolarlar , mevduat makbuzları , ticari senetler ile banka senetleri yer almaktadır. Uzun vadeli teminatsız fonlama kaynaklarına uzun vadeli tahvil, fon imtiyazlı sermaye borcu menkul kıymetleri, imtiyazlı hisse senedi ve adi hisse senedi dahildir .

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Firmanın teminatlı kısa dönem finansman kaynakları, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri, Chicago, Pittsburgh ve San Francisco FHLB'lerinden yapılan borçlanmaları içermektedir. Teminatlı uzun vadeli finansman kaynakları, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri ve Chicago, Pittsburg ve San Francisco FHLB'lerinden alınan istikrazları içermektedir.

Uygun maliyetle finansman sağlamak için küresel bazda teminatsız ve teminatlı fon kaynaklarının doğru dengesini kurmak üzere fon piyasaları sürekli takip edilip değerlendirilmektedir.

Kısa vadeli fon

Firmanın, satın alınan federal fonlar ve Eurodolarlar, mevduat makbuzları , vadeli mevduatlar, ticari senetler ile banka senetleri gibi kısa vadeli teminatsız finansman kaynaklarına bağımlılığı sınırlıdır.

31 Aralık 2010 itibarıyla, Firmanın ticari senet borçları 31 Aralık 2009 tarihindeki 41.8 milyar dolara kıyasla 35.4 milyar dolar olmuştur.

Ancak, bu toplamlardan, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla sırasıyla 29.2 milyar dolar ve 28.7 milyar dolar, müşterilerin Firma tarafından sunulan nakit yönetimi ürünü olarak ticari senet borçlarına yönlendirmeyi seçtiği mevduatlardan kaynaklanmıştır.

Bu nedenle, 31 Aralık 2010 itibarıyla, toptan fon piyasalarından sağlanan ticari senet borçları 31 Aralık 2009 tarihindeki 13.1 milyar dolara kıyasla 6.2 milyar dolar olmuştur.

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda ödenmemiş ticari senetlerin ortalama ve dönem sonu bakiyeleri arasında büyük farklılıklar yoktur.

Geri satın alma anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetler devlet tarafından ihraç edilen tahviller, kurum tahvilleri ve kurum MBS'si dahil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı ile güvence altına alınmıştır. Satın alınan federal fonların ve geri satın alma anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetlerin önemli bir bölümünü oluşturan , geri satın alma anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler bakiyeleri 31 Aralık 2009 tarihindeki 253.5 milyar dolara kıyasla 31 Aralık 2010 itibarıyla 273.3 milyar dolar olmuştur .

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ve sona eren dönemde, geri satın alma anlaşmaları uyarınca ödünç verilmiş ya da satılmış menkul kıymetlerin ortalama ve yıl sonu bakiyeleri arasında önemli farklar bulunmuyordu.

Geri satın alma anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetlerle ilişkili bakiyeler, müşterilerin yatırım ve finansman faaliyetleri, firmanın finansman talebi, Firmanın uyumlu defter faaliyeti, teminatlı ve teminatsız finansmanı (hem yatırım hem de alım-satım portföyleri için) dahil Firmanın borçlarının karmasının süregelen yönetimi ve diğer piyasa ve portföy faktörleri nedeniyle zaman içinde dalgalanmaktadır.

Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporunda , 92-94 sayfalarındaki Bilanço Analizine, sayfa 219'daki Not 13 ile sayfa 264'teki Not 20'ye bakınız.

31 Aralık 2010 itibarıyla, Firmanın diğer borç alınan fonlar toplamının kısa vadeli bölümü, 31 Aralık 2009 tarihindeki 32.9 milyar dolara kıyasla 34.3 milyar dolar olmuştur.

31 Aralık 2010 itibarıyla ve sona eren yılda, diğer borç alınan fonların ortalama ve dönem sonu bakiyeleri arasında büyük farklılıklar yoktur.

Ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporunun safta 299'daki kısa vadeli ve diğer borç alınan fonlar tablosuna bakınız.

Uzun vadeli fon ve ihraç

2010 yılında, Firma ayrıca ABD piyasasında 17.1 milyar dolarlık birinci derece tahvil dahil 36.1 milyar dolarlık uzun vadeli tahvil ve ABD dışı piyasalarda 9.6 milyar dolarlık fon tercihli sermaye borcu senedi ile 14.6 milyar dolarlık IB yapılandırılmış senet ihraç etmiştir. Ayrıca, Ocak 2011'de, Firma ayrıca ABD piyasasında 3.5 milyar dolarlık birinci derece tahvil dahil 4.3 milyar dolarlık uzun vadeli borç ve ABD dışı piyasalarda 800 milyon dolarlık birinci derece tahvil ihraç etmiştir.

2009 yılında, Firma Geçici Likidite Garanti Programı uyarınca 19.7 milyar dolarlık FDIC garantili uzun vadeli borç ihraç etmiştir.

2009 yılında, Firma ABD piyasasında (11.0 milyar dolarlık birinci derece tahvil ve 2.5 milyar dolarlık fon tercihli sermaye borcu senedi ve ABD dışı piyasalarda 2.6 milyar dolarlık birinci derece tahvil dahil) FDIC teminatlı olmayan 16.1 milyar dolarlık borç ve 15.5 milyar dolarlık IB yapılandırılmış senet ihraç etmiştir. 2010 yılında, ihale satışı yoluyla 28 Aralık 2010 tarihinde itfa edilen 907 milyon dolarlık fon tercihli sermaye borcu senetleri ve 22.8 milyar dolarlık IB yapılandırılmış senetler dahil olmak üzere 53.4 milyar dolarlık uzun vadeli borcun vadesi gelmiş ya da itfa edilmiştir. 2009 yılında, 27.2 milyar dolarlık IB yapılandırılmış senetleri dahil olmak üzere 55.7 milyar dolarlık uzun vadeli borcun (fon tercihli sermaye borcu senetleri dahil) vadesi gelmiş ya da itfa edilmiştir.

Yukarıda bahsi geçen teminatsız uzun vadeli fon ve ihraçlara ek olarak, Firma tüketici kredi kartı kredilerini, konut ipoteklerini, taşıt kredilerini ve öğrenci kredilerini fon sağlama amacıyla menkul kıymetleştirmektedir . Firmanın toptan iş kolları tarafından menkul kıymetleştirilen krediler, müşteriler tarafından yönlendirilen işlemlerle ilgilidir ve Firma için bir fon kaynağı olarak değerlendirilmez . 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, belirli Firma tarafından desteklenen kredi kartı kredileri, öğrenci kredisi ve taşıt kredisi menkul kıymetleştirme fonları VIE'lerle ilgili olarak muhasebe kılavuzunun bir parçası olarak konsolide edilmiştir. O menkul kıymetleştirme fonlarının konsolide edilmesi sonucu, menkul kıymetleştirme fonları tarafından ihraç edilen intifa haklarının vadeleri veya itfaları finansman faaliyetlerinden kaynaklanan firmanın nakit akışlarının bir parçası olarak bildirilmektedir. 2010 yılında, Firma kredi kartı kredileri, konut ipotegi kredileri, taşıt kredileri ya da öğrenci kredilerini konsolide ya da konsolide olmayan menkul kıymetleştirme fonları aracılığıyla menkul kıymetleştirmemiştir. 2009 yılında, Firma konsolide olmayan menkul kıymetleştirme fonları aracılığıyla 26.5 milyar dolarlık kredi kartı kredisini menkul kıymetleştirmiştir. 2010 yılında, 24.9 milyar dolarlık kredi kartı kredisini menkul kıymetleştirme, 210 milyon dolarlık taşıt kredisini menkul kıymetleştirmeleri, 294 milyon dolarlık konut ipotegi kredisini menkul kıymetleştirmeleri ve 326 milyon dolarlık öğrenci kredisini menkul kıymetleştirmeleri dahil olmak üzere 25.8 milyar dolarlık kredi menkul kıymetleştirmesinin vadesi gelmiş ya da itfa edilmiştir . Kredi menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 244-259.. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

2010 yılında, Firma 18.6 milyar dolarlık vadelerle dengelenen, FHLB'lerden 18.7 milyar dolarlık yeni uzun vadeli avans borç almıştır. 2009 yılında, Firma yeni uzun vadeli avanslar için FHLB'lere erişim sağlamamıştır ve vadeler ilgili dönemde 9.5 milyar dolar olmuştur.

Sermaye yenileme anlaşmalarının feshi

Belirli fon imtiyazlı sermaye borç senetlerinin ve birikimsiz süresiz imtiyazlı hisse senetlerinin ihracı ile ilgili olarak Sermaye Yenileme Anlaşmaları ("RCC"ler) yapmıştır. Bu RCC'ler, "RCC"lerde tanımlandığı şekli ile, "teminatlı borç" sahiplerine, söz konusu fon imtiyazlı sermaye borcu senetleri ve birikimsiz süresiz imtiyazlı hisse senedi geri ödemesini, itfasını veya alımını, JPMorgan Chase'in uygun belli menkul kıymetlerin satış gelirlerinden, her bir durum için, belirli miktarları alması halinde, bazı istisnalar haricinde, yasaklayan belirli haklar vermektedir. 10 Aralık 2010 tarihinde, Firma karşılanan borcun tasfiye tutarında çoğunluğa sahip olanlardan RCC'lerin feshine dair onay almıştır ve Firma şartları uyarınca RCC'leri feshetmiştir.

Nakit akışı

Nakit ve banka mevduatları bakiyesi, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 itibarıyla sona eren yıllarda, sırasıyla 1.4 milyar dolar milyon dolar arttı, 689 milyon dolar ve 13.2 milyar dolar düştü. Aşağıda JPMorgan Chase'in 2010, 2009 ve 2008 yıllarında nakit akışını etkileyen başlıca faaliyetler anlatılmaktadır.

İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı JPMorgan Chase'in operasyonel aktif ve pasifleri Firmanın sermaye piyasası ve kredi faaliyetlerini desteklemekte olup buna satılmak üzere ayrılmış kredilerin tahsis edilmesi veya satın alınması da dahildir. İşletme aktifleri ve pasifleri olağan iş süreci içinde, müşteri 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 2010 tarihinde sona eren yılda, büyük ölçüde hisse senetlerinde, yabancı borç ve fiziki emtialardaki piyasa faaliyeti dolayısıyla, başta borç ve özkaynak enstrümanları olmak üzere ticari amaçlı varlıklardaki artış nedeniyle işletme faaliyetleri tarafından kullanılan net nakit 3.8 milyar dolar oldu ve kısmen de olsa müşteri tarafından yönlendirilen alım satımı kolaylaştırmak için alınan daha yüksek pozisyon seviyeleri nedeniyle ticari borçlardaki artışla dengelenmiştir. Net nakit net gelir ve kredi zararları karşılığı, amortisman ve itfa ile hisse senedi bazlı ücretlendirme gibi gayrinakdi kalemler için yapılan düzeltmelerden sağlanmaktadır. Ayrıca, satışlardan elde edilen hasılat ve satma amaçlı kullanılan ya da satın alınan kredilerin tamamının ödemeleri o kredileri almak için kullanılan nakitten daha yüksekti.

31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 itibarıyla işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit sırasıyla 122.8 milyar dolar ve 23.9 milyar dolardı. 2009 yılında, ticari varlıklar ve borçlardaki net düşüş 2008 yılındaki zorlayıcı sermaye piyasaları ortamından etkilendi ve 2009 yılının ilk çeyreğine kadar devam etti. 2009 ve 2008 yıllarında, işletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit kredi zararları karşılığı gibi nakit olmayan krediler için düzeltmelerin bir sonucu olarak net gelir den net gelir den daha yüksek çıkmıştır. Ayrıca 2009 ve 2008 yılları için, satış, menkul kıymetleştirme ve satış amacıyla kullanılan veya satın alınan kredilerin ödemelerinden kaynaklanan gelirler söz konusu kredileri iktisap etmek için kullanılan nakitten daha yüksek olmuş, ancak bu kredi faaliyetlerinin nakit akışları, bu piyasalardaki daha düşük faaliyet sonucunda düşük seviyelerde kalmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı

Firma'nın yatırım faaliyetleri, yatırım için tutulan kredilerin tesisi, AFS menkul kıymetle portföyü ve diğer kısa vadeli faiz getiren varlıklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2010 itibarıyla sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinden 54,0 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Bu da Merkez Bankasına koyulan mevduattaki düşme ve 2009 sonunda piyasa baskısı azaldığından bankalar arası kredilendirimin azalması nedeniyle bankalardaki mevduatlarda meydana gelen düşüştü; faiz oranı ortamdaki değişikliklere ve yeniden dengeleme risklerine karşılık Kurumsalda portföyün yeniden konumlandırılması nedeniyle net satışlar ve faiz oranı risk yönetimi faaliyetlerinde kullanılan AFS menkul kıymetlerinden, Washington Mutual kredi kartı portföyündeki beklenen eksilme, düşük getirili promosyonel kredi kartı bakiyelerindeki düşüş, konut amaçlı emlak portföylerindeki devam eden azalma ile IB ve CB'deki geri ödemeler ve kredi satışlarından kaynaklanan kredi portföyündeki net azalmadan kaynaklanmıştır; azalma kısmen toptan ve tüketici iş kollarındaki artan kredi kullanımı ile dengelenmiştir. Bu nakit kazançları kısmen dengeleyen unsur, büyük ölçüde IB'deki artan finansman hacmi nedeniyle yeniden satış anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetlerdeki artış ve başta RBS Sempra olmak üzere iş iktisapları için kullanılan nakit olmuştur.

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yılda, öncelikle bankalar arası kredilendirme talebinin düşmesini ve 2008 sonundaki artan seviyelere göre Merkez Bankasındaki mevduat düşüşünü yansıtan bankalardaki mevduatın düşmesi, toptan işlerdeki düşük müşteri talebi ve kredi satışları, kredi kartlarındaki düşük ücret hacmi, biraz artan kredi kartı menkul kıymetleştirmeler ve erken ödemeler nedeniyle çoğu işletmedeki kredi portföyündeki net düşüş ve Boston Merkez Bankası AML kredisiyle bağlantılı para piyasası yatırım fonları tarafından ihraç edilen tüm varlık destekli ticari senetlerin vadesinden dolayı yatırım faaliyetleri tarafından 29.4 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır.

Bu nakit gelirleri, Firma'nın faiz kuru riski yönetimi ile ilgili AFS menkul kıymet alımları ve fazlalık fon pozisyonundan kaynaklanan nakdin yatırılması ile büyük oranda dengelenmiştir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

31 Aralık 2008'de sona eren yıl itibarıyla, 283,7 milyar dolarlık net gelir; bankalar arası borç verme aracılığıyla kısa vadeli yatırım fırsatları için nakit fazlası varlığı sonucunda ve Merkez Bankasında tutulan yedek bakiyeleriyle (2008 yılında bir yatırım faaliyeti olup Merkez Bankasının mevduat kuruluşlarına yedek bakiyeleri üzerinden faiz ödeme yönündeki politika değişikliğini yansıtmaktadır) bankalarda mevduat artışı; Firmanın faiz oranı hareketlerine karşı risklerini yönetmek için AFS portföyündeki yatırım menkul kıymetlerinin net alımları; CB'deki organik büyümede dolayı toptan kredi portföyüne net eklemeler; uygun olmayan düşük faizli kredilerin yeni oluşumlarını satmak yerine elde tutmanın sonucunda tüketici düşük faizli ipotek portföyüne ilaveler, uygun olmayan düşük faizli ipotek kredilerinin verilmesi; müşterilerin likidite talebindeki artışın yansımaları olarak yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan menkul kıymetlerdeki artış ve geçici bir Boston Merkez Bankası Varlık Destekli Ticari Senet Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite Kredisi (AML Kredisi) ile ilgili olarak para piyasası yatırım fonlarından varlığa dayalı ticari senet net satın alımları olmak üzere, yatırım faaliyetlerinde kullanılmıştır. Bu nakit kullanımları, kredi satışları ve menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden elde edilen gelirler ve alımlardan ve yatırım satışından elde edilen net nakit sonucu bir parça dengelenmiştir. Ayrıca Haziran 2008 tarihinde, Bear Stearns birleşmesi ile ilgili olarak, Firma, Bear Stearns'dan iktisap edilen varlıkları FRBNY bankasına satmış ve 28.85 milyar \$ nakit gelir elde etmiştir.

Finansman faaliyetlerinden nakit akışı

Firmanın finansman faaliyetleri başlıca, müşteri mevduatlarıyla ilgili nakit akışları, uzun vadeli (fon tercihli sermaye borç menkul kıymetleri) ihracı ve imtiyazlı ve adi hisse senetleri ihracıyla yansımaktadır. 2010 yılında finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit 49.2 milyar dolar olmuştur: Bu da, Firma tarafından desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları nedeniyle konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa haklarındaki bir düşmeyi yansıtmak üzere yeni ihraçlar ödemeler tarafından dengelendiğinden ödemeler ile dengelendiğinden uzun vadeli borçlanmaların ve fon tercihli sermaye borcu senetlerinin net ödemelerinden; firmanın düşen fon ihtiyaçları nedeniyle toptan fon faaliyetleri ile bağlantılı mevduatlardaki düşüş; kısmen de olsa mevcut müşterilerden ve AM, CB ve RFS'deki yeni iş kollarından kaynaklanan net akışlar ile dengelenen TSS'deki düşen mevduat seviyeleri; düşen fon gereklilikleri, nakit temettü ödemesi ve adi hisselerin yeniden satın alınması nedeniyle ticari senet ve diğer borç alınan fonlardaki bir düşüştü kaynaklanmıştır. Nakit, kısmen de olsa yeniden konumlandırma faaliyetlerini yansıtmak üzere CIO'daki düşüş ile dengelenen, büyük ölçüde IB'deki faaliyet seviyelerindeki bir artış sonucu yeniden satın alma anlaşması uyarınca satılan menkul kıymetlerdeki bir artış sonucu oluşturulmuştur.

2009 yılında, finansman faaliyetlerinde 153.1 milyar dolar net nakit kullanılmıştır; bunun nedenleri, başta TSS olmak üzere, toptan mevduatlarda, 2008'in son kısmındaki yüksek piyasa oynaklığı ve kredi endişelerine göre hafifleyen kredi endişelerinden kaynaklanan toptan mevduat seviyelerindeki normalleşmeye paralel düşüş; Vadeli İhale Kolaylığı programı kapsamında Merkez Bankasından borçlanma yapılmaması nedeniyle diğer borçlanmalarda düşüş; FHLB'lerden net avans geri

ödemeleri ve Boston Merkez Bankası AML Kredisi kapsamındaki rücusuz avansların vadelerinin dolması, 17 Haziran 2009 tarihinde, ABD Hazinesi'ne çıkarılan K Serisi İmtiyazlı Hisse Senedinin 25.0 milyar dolarlık anaparasının tamamen geri ödenmesi ve adi ve imtiyazlı hisselerine ait nakit temettülerin ödenmesini içermektedir. FDIC garantili ve FDIC garantisiz borcun ihracının ABD ve Avrupa piyasalarında FHLB'lerden gelen uzun vadeli avanslar dahil geri ödemelerle fazlasıyla dengelenmesi nedeniyle, uzun vadeli borç ve fon imtiyazlı sermaye borç senetlerinin net geri ödemelerinde nakit kullanılmıştır. Kısmen olumlu fiyatlama ve kısmen de Firma'nın satışa hazır menkul kıymetler portföyünün boyutunun artması ve 5.8 milyar dolarlık adi hisse senedi çıkarılması sonucunda, geri alım anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki artışlardan nakit gelir elde edilmiştir. 2009 yılında adi hisse senedi ve varant açık pazarında geri alım yapılmamıştır.

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 yanı sıra AM ve CB'deki artışlar; Sermaye Satın Alma Programı altında ABD Hazinesine imtiyazlı hisse senedi ve Varant ihracından gelen 25.0 milyar dolarlık hasılat; genel kurumsal hedefler için kullanılan adı ve imtiyazlı hisse senetleri ilave ihracıları; para piyasası yatırım fonlarından varlığa dayalı ticari senet alınımının finansmanı için Boston Merkez Bankasından alınan geri ödemesiz teminatlı avanslardan kaynaklanan diğer borçlanmalar; müşterinin yüksek likidite talebiyle ilgili ve Firmamızın AFS menkul kıymetleri portföyündeki büyümeyle finanse etmeye yönelik 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 fon 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 247.0 milyar dolar olmuştur.

Dördüncü çeyrekteki FDIC garantili ihraç, kısmen FDIC harici garantili uzun vadeli borcun aynı dönemdeki vade faizleriyle karşılanmıştır.

Uzun vadeli borçlar ile fon 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 adı ve imtiyazlı hisseler üzerindeki temettü ödemesi için de kullanılmıştır. Firma, 2008 döneminde adı hisse senetlerinden herhangi bir pay geri almamıştır.

Kredi notları

Finansman maliyeti ve bulunabilirliği kredi notlarına bağlıdır. Kredi notlarının düşürülmesi, Firmamızın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetini yükseltebilir, yeni teminat veya finansman şartları getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcı ve tarafların sayısını azaltabilir. Ayrıca, Firma'nın VIE'ler için fon gereksinimi ve diğer üçüncü taraf taahhütleri de kredi notlarından olumsuz etkilenebilir. Kredi notu düşüşlerinin VIE'lerin finansman ihtiyaçları, türev ve teminat anlaşmaları üzerindeki etkileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 95. sayfasındaki Özel Amaçlı Kuruluşlar bölümüne ve sırasıyla 124. sayfa ve 191-199. sayfalardaki türev alacakları MTM 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.

Firmamızın ana holding şirketinin her bir önde gelen banka iştirakinin 31.12.10 itibarıyla 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-

Moody's, S&P ve Fitch'in JPMorgan Chase ve ana banka iştiraklerinin birinci derece teminatsız notları, 31 Aralık 2010 tarihinde 31 Aralık 2009 tarihine göre aynı kaldı. 31 Aralık 2010 tarihinde, Moody's ve S&P'nin görünümü negatif kalırken, Fitch'in görünümü istikrarlı olarak bırakıldı.

Firmamızın 14 Ocak 2010'da kazanç ilanının ardından S&P ve Moody's, Firma üzerindeki derecelerinin değişmediğini ilan ettiler.

Firma, Firma'nın öncelikli uzun vadeli borç notlarının bir puan düşürülmüş olması halinde, fonların ve finansman zararının artan maliyetinin mevcut piyasa koşulları ve Firmamızın likidite kaynakları bağlamında yönetilebileceğine inanmaktadır. JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Çeşitli puan kuruluşu, Firma dahil finansal kuruluşların ne ölçüde negatif etkileneceğini, eğer böyle bir etki olursa, tespit etmek için finansal düzenleme reformu mevzuatının etkilerini değerlendireceklerini ilan etmişlerdir. Firmamızın, kredi puanlarının bu değerlendirmelere sonucu gelecekte düşürülmeyeceğine dair herhangi bir güvence bulunmamaktadır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

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, garantiler ve türevler gibi) vermektedir. Firmamızın toptan iş kolları tarafından oluşturulan toptan krediler ise genellikle bilançoda tutulur. Kredi riski yönetimi, sektörler, coğrafya, risk puanı, vade ve bireysel müşteri kategorilerine göre iyi çeşitlendirilmesini sağlamak için etkin olarak toptan portföyünü takip etmektedir. Toptan kredilerin portföy yönetimi, Firma'nın sendikasyon kredisi işi için, piyasaya, elde tutulan toptan portföyün ortalama riski müşteri kredisinin %10'undan az olacak şekilde dağılımını içerir. Tüketici kredisi piyasası açısından, Firma ürün, sektör ve coğrafi bakımdan çeşitlilik arz eden bir portföy yaratmak istemektedir. Tüm konut kredisi portföyleri için zarar hafifletme stratejileri uygulanmaktadır. Bu stratejiler arasında oran düşüme, tehir ve ekonomik zararı asgariye indirmeye ve icradan sakınmaya yönelik diğer eylemler yer alır. İpotek biriminde, verilen krediler, ipotek portföyünde tutulmakta veya menkul kıymetleştirilerek, seçici bir şekilde ABD devlet kurumlarına veya ABD hükümeti tarafından kefil olunan kuruluşlara satılmaktadır.

Kredi riski organizasyonu

Kredi riski yönetimi Baş Risk Yetkilisi tarafından yürütülmekte olup iş kolları bazında uygulanmaktadır. Firmamızın kredi risk yönetimi aşağıdaki faaliyetlerden 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 ve takipteki kredilerin 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 riski yönetimi 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 halindeki 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 zararların şu şekilde olduğunu tahmin eder.

Olası zararlar, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşmesi sonucunda oluşacak kredi zararının istatistikî tahminlerine dayanır . Ancak olası zararlar, riskin tek göstergesi değildir.

Öngörülemeyen zararlar ise gerçekleşen zararlar ile olası zararlar arasındaki potansiyel farkı gösterir ve kredi risk sermayesi tahsisatı kaleminde gösterilir.

Toptan portföy için risk ölçümü risk dereceli bazda, tüketici portföyünde ise kredi skorlama esasına göre yapılmaktadır.

Risk derecelendirmeli risk

Risk derecelendirmeleri portföydeki riskin ayrımını yapmak için kullanılmakta ve Kredi Riski yönetimi tarafından sürekli gözden geçirilmekte olup gerektiğinde borçluların mevcut mali durumu, risk profilleri ve ilgili teminat dikkate alınarak yenilenmektedir. Risk derecelendirmeli portföylerde, olası ve öngörülmeleyen zarar hesaplamaları temerrüt olasılığı ve temerrüt gerçekleşme durumunda oluşacak zarar bazında yapılmaktadır. Bu derecelendirmeli portföyler genelde IB, CB, TSS ve AM'de tutulur; aynı zamanda ticari kredilere benzer özelliklere sahip olduklarından risk derecelendirmeli olan RFS'deki yaklaşık 18 milyar dolarlık belirli işletme bankacılığı ve taşıt kredilerini kapsamaktadır. Temerrüt olasılığı, kredinin geri ödemesinde temerrüde düşülme olasılığıdır. Temerrüt olasılığı, risk derecelendirmeli kredisi olan her müşteri için hesaplanmaktadır (toptan ve belirli risk derecelendirmeli tüketici kredileri). Temerrüt halindeki zarar ise, temerrüt halindeki 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.

Kredi puanlandırılmalı risk

Kredi puanlandırılmalı portföyler için (genellikle RFS ve CS'de tutulur) olası zarar her portföy için belli zaman aralıklarında ortaya çıkması beklenen olası zararların istatistikî analizine dayalıdır. Kredi puanlandırılmalı portföye, ipotekler, konut kredisi, belirli işletme bankacılığı ve taşıt kredileri, öğrenci kredileri ile kredi kartı kredileri dahildir. Portföyde yer alan olası zararlar, temerrüt, coğrafya, LTV oranları ve kredi puanları gibi faktörleri hesaba katan, gelişmiş portföy modellemesi, kredi skorlama ve karar vermeye destekleyici araçların kullanımı ile tahmin edilmektedir. Bu analizler olası zararları tahmin eden zararların şiddetini tahmin etmek için Firmamızın mevcut portföylerine uygulanmaktadır. Olası zararları değerlendirmek için kullanılan diğer risk özellikleri arasında portföylerdeki yakın zamanda yaşanan zarar deneyimi, kullandırım kaynaklarındaki değişiklikler, portföy çeşitlendirme, olası kredi alan davranışı ve makro ekonomik ortam bulunmaktadır. Bu faktörler ve analizler, en az üç ayda bir veya piyasa koşullarına bağlı olarak daha sık güncellenir.

Risk izleme ve kontrolü

Firma, kredi tahsisine ilişkin onay ve karar verme sürecinin bağımsızlığını ve bütünlüğünü muhafaza etmeye yönelik ve kredi risklerinin hem işlem hem de portföy seviyesinde doğru hesaplanıp, düzgün şekilde onaylanarak düzenli olarak takip edilmesini ve aktif olarak yönetilmesini sağlayacak politika ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilerini, konsantrasyon limitlerini, risk derecelendirme metodlarını, portföy inceleme parametrelerini ve sorunlu kredilerin yönetimine ilişkin kuralları belirler.

Tüketici kredisi riski açısından ise, portföy seviyesinde herhangi bir yoğunlaşma dahil temerrüt ve diğer eğilimler, bu eğilimlerin bazıları aracılık yüklenimi politikaları ve portföy kurallarında değişiklikler yapılarak iyileştirilebileceğinden olası sorunlara karşı takip edilir. Tüketici Kredi Riski Yönetimi temerrüt ve diğer eğilimleri iş beklentileri, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullara ve sektör kıyas noktalarına göre değerlendirmektedir. Tüm o geçmiş dönem ve öngörülen eğilimler, tahmini tüketici kredi zararları modeline eklenir ve portföyün kredi riski profilinin izlenmesinin bir parçasıdır.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü gibi, yıllık olarak gözden geçirilen ve değiştirilen belirli konsantrasyon seviyeleri ile toplam portföy, sektör ve münferit karşı taraf bazında düzenli olarak takip edilmektedir. Risk ve ekonomik kredi riski sermayesi bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri toplam portföyün stres bazlı zarar kısıtlamalarına tabidir.

Firmamızın toptan riskinin yönetimi aşağıdakiler gibi bir dizi yöntemle gerçekleştirilmektedir :

- Kredi sendikasyonu ve katılımlar
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler

Kredi türevleri

- Ana netleşirme anlaşmalarının kullanımı
- Teminat ve diğer risk indirme teknikleri

Risk Yönetimine ek olarak, Firmamızın Denetim bölümü uygun durumlarda Firmamızın tüketici ve toptan portföylerinin periyodik incelemelerini ve sürekli takibini sağlamaktadır.

Firmamızın toptan ve belirli risk derecelendirmeli tüketici kredisi portföylerinde, Denetim bölümü içinde bir kredi gözden geçirme grubu aşağıdakilerden sorumludur :

- risklere atanan değişken risk derecelerini bağımsız olarak değerlendirmek ve doğrulamak ve
- Risk derecelerinin doğruluğu ve tutarlılığı, risk derecesi değişikliklerinin zamanında oluşu ve kredi muhtıralarındaki risk derecelerinin belirlenmesi dahil iş birimlerinin risk derecelendirmesinin etkinliği

Firmamızın tüketici kredi portföyünde, Denetim bölümü periyodik olarak kullanılan verilerin bütünlüğü dahil olmak üzere modelleme süreci etrafında dahili denetimler, periyodik olarak test etmektedir. Ayrıca, Firmamızın tüketici tabanlı kredilerinde yer alan risk beklentileriyle ilgili yapı, varsayımlar ve süregelen performansın iş alanlarından ayrı bağımsız bir risk yönetim grubu tarafından gözden geçirilen modeller kullanılarak değerlendirilmektedir. Tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 220.-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Risk raporlama

Kredi riskinin takibi ve karar vermeye yardımcı olabilmek için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, konsantrasyon seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi riski yönetimine rapor edilir. Sanayi, müşteri ve coğrafya bazında yoğunlaşmaların detaylı portföy raporlaması aylık olarak gerçekleşir ve kredi zararları karşılığının uygunlu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. Risk raporlaması ve yönetimi yapısı vasıtasıyla, kredi riski eğilimleri ve limit istisnaları, düzenli olarak üst yönetime sunulur ve tartışılır. Risk takibi ve denetimi hakkında daha fazla değerlendirme için, bu Faaliyet Raporunun 109. sayfasına bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

2010 Kredi riskine genel bakış

2010 yılında, kredi ortamının 2009 yılına kıyasla iyileşmesi puan düşüşlerinin, temerrüt ve zarar yazma faaliyetinin azalmasına ve iyileşen borcun ödenmemesi eğilimlerinin ortaya çıkmasına neden oldu. Başta 2010'un ilk yarısında olmak üzere, zorlayıcı makro ekonomik koşullara rağmen, Firma düşük performans gösteren ve tahakkuk etmeyen kredilerini etkin olarak yönetmeye, geri ödemeler ve kredi satışları ile bu riskleri azaltmaya devam etti. Bu çabalar, 2009 ile kıyaslandığında portföy kredi kalitesinde bir iyileşmeye yol açtı ve özellikle CS ve IB'de Firmanın kredi zararları karşılığını düşürmesine katkıda bulunmuştur.

Yıl boyunca ve özellikle de 2010'un ikinci yarısında, müşterinin kredi talebi iyileşti, kredi kullandırma faaliyeti ve piyasa likiditesi iyileşti, kredi marjları 2009'a kıyasla daraldı.

Toptan portföyünde, eleştirilen varlıklar, sorunlu varlıklar ve zarar yazmalar 2009 yılından görülen zirve seviyelerden aşağı inmiş olup, bu durum, ticari emlak (CRE) alanında devam eden zayıflık ile kısmen de olsa dengelenen portföydeki genel iyileşmeyi göstermektedir.

2010 yılı sonuna doğru, emlak değerleri önceki iki yılda görülen düşüşe göre biraz iyileşme gösterirken CRE riski bazı olumlu istikrar işaretleri göstermiştir.

Toptan portföyü, kısmen süregelen, derinlemesine kredi kalitesi ve sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmaları gözden geçirmeleri gerçekleştirerek etkin olarak yönetilmeye devam etmektedir.

Kredilendirmenin tüm alanlarında aracılık standartları odak noktası olmaya devam etmiş ve gelişen piyasa koşullarına ve Firmanın risk yönetimi faaliyetlerine paralel olarak güçlendirilmiştir. Yıl boyunca toptan portföyünün kredi kalitesindeki iyileşme nedeniyle, kredi zararı toptan karşılığı teminatı 2009 sonundaki %3.57 ile kıyaslandığında %2.14 olmuştur.

Toptan kredi ortamı ve toptan krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet raporunun 120-129. sayfalarındaki Toptan Kredi Portföyü ve 220-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Tüketici portföyü kredi performansı, azalan ödenmeyen krediler, sorunlu varlıklar ve zarar yazmalar ile 2009 yılına göre iyileşmiştir. Ancak, kredi performansı ekonomik ortamdaki olumsuz olarak etkilenmeye devam etmiştir. Yüksek işsizlik ve zayıf genel ekonomik koşullar, zarar yazılan kredi sayısında önemli artışa yol açarken, konut fiyatlarının zayıf seyretmesi, temerrüde düşen gayri menkul kredileri üzerinden tahakkuk eden zararın ciddiyetinde önemli bir artışa neden olmaktadır. Firma, aynı zamanda ekonomik gerileme döneminde mali yardıma en çok ihtiyacı olan ev sahiplerine yardım etmek için proaktif önlemler almıştır. Firma, bir taraftan ABD Hazinesi'nin MHA programlarına katılırken bir taraftan da ABD Hazine programlarına uygun olmayan mali sıkıntı içindeki borçlular için diğer zarar hafifletme çabalarını sürdürmektedir. Ayrıca, son birkaç yılda, Firma aracılık yüklenimi ve kredi yeterlilik standartlarını sıkılaştırarak ve belirli ürünleri ve kredi kullandırma kanallarını ortadan kaldırarak, tüketici kredilerinin risk açıklığını azaltmaya yönelik aksiyonlar almıştır. Tüketici kredisi ortamı ve tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet raporunun 129-138. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 220-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

KREDİ PORTFÖYÜ

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla kredi portföyünü göstermektedir.

31 Aralık 2010'da 1.8 trilyon dolar olan toplam kredi riski 31 Aralık 2009'dakine göre 46,9 milyar dolar azalmıştır, bu durum tüketici kredisi portföyündeki 83,8 milyar dolarlık düşüşü göstermektedir ve toptan portföyündeki 36,9 milyar dolarlık artış ile kısmen dengelenmiştir.

2010 döneminde, kredilendirmeyle ilgili taahhütler 36,3 milyar dolar, krediler 25,2 milyar dolar ve müşterilerden alacaklar 16,8 milyar dolar düşmüştür.

Toplamda genel düşüş, büyük ölçüde geri ödemeleri, düşük müşteri talebi ve kredi satışlarıyla ilgilidir, başta toptan portföyünde olmak üzere kısmen de olsa VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunun kabulüyle dengelenmiştir.

Genel portföy riski düşerken, Firma tüketiciler, kuruluşlar, küçük ölçekli işletmeler, belediyeler ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar için 2010 yılı boyunca yeni ve yenilenmiş kredi ile sermayede 10,4 trilyon dolar sağlamıştır.

Aşağıdaki tabloda, rapor edilen kredilere, birikmiş krediler, satışa hazır krediler (faiz dışı gelir olarak kaydedilen değer değişiklikleriyle beraber piyasa rayicinden veya maliyetten daha düşük olanıyla muhasebeleştirilen) ve piyasa rayicinden muhasebeleştirilen krediler dahildir. Firmanın kredileri ve türev alacakları hakkında ek bilgi ve Firmanın muhasebe politikaları için, bu Yıllık Raporun 220-238. sayfalarındaki Not 14 ve 6'ya bakınız. Ortalama birikmiş kredi bakiyeleri, net zarar yazma oranı hesaplamaları için kullanılır.

Toplam kredi portföyü

Sona eren yıl itibarıyla

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kredi riski		Sorunlu		Net zarar yazmalar		Ortalama yıllık net zarar yazma oranı ^{(i)(k)}	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Toplam kredi portföyü								
Birikmiş krediler ^(a)	\$ 685,498	\$ 627,218	\$ 14,345	\$ 17,219	\$ 23,673	\$ 22,965	3,39%	3,42%
Satış amaçlı tutulan krediler.	5,453	4,876	341	234	—	—	—	—
Rayiç değerden krediler	1,976	1,364	155	111	—	—	—	—
Krediler - bildirilen^(a)	692,927	633,458	14,841	17,564	23,673	22,965	3,39	3,42
Krediler – menkul kıymetleştirilen ^{(a)(b)}	İlgisiz	84,626	İlgisiz	—	İlgisiz	6,443	İlgisiz	7,55
Krediler toplamı ^(a)	692,927	718,084	14,841	17,564	23,673	29,408	3,39	3,88
Türev alacakları	80,481	80,210	34	529	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Müşterilerden alacaklar ^(c)	32,541	15,745	—	—	—	—	—	—
Satın alınan alacaklardaki menfaatler ^{(a)(d)}	391	2,927	—	—	—	—	—	—
Krediyle dayalı varlıklar toplamı ^(a)	806,340	816,966	14,875	18,093	23,673	29,408	3,39	3,88
Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler ^{(a)(e)}	954,840	991,095	1,005	1,577	—	—	—	—
Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar								
Sahip olunan gayrimenkul	İlgisiz	İlgisiz	1,610	1,548	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Diğer	İlgisiz	İlgisiz	72	100	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam	İlgisiz	İlgisiz	1,682	1,648	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz

varlıklar								
Toplam kredi portföyü	\$ 1,761,180	\$1,808,061	\$ 17,562	\$ 21,318	\$ 23,673	\$ 29,408	3.39%	3.88%
Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ⁽¹⁾	\$ (23,108)	\$ (48,376)	\$ (55)	\$ (139)	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(16,486)	(15,519)	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz

(a) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulüyle, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını, Firmaca yönetilen çok satıcı kanalları ve genellikle ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti. Sonuç olarak, ilgili alacaklar şu anda Konsolide Bilançoda krediler ya da diğer varlıklar olarak kayıtlıdır. Kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerinin konsolidasyonu sonucu, bildirilen ve yönetim esaslı 1 Ocak 2010 tarihinden başlayan dönemler için eşdeğerdir. Ayrıntılı değerlendirmeye için, bu Faaliyet Raporunun 244-259. sayfaları üzerindeki not 16'ya bakınız.

(b) Menkul kıymetleştirilen krediler konsolide olmayan menkul kıymetleştirme tröstlerine satılan ve bildirilen kredilere dahil olmayan krediler olarak tanımlanmaktadır. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'e 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) Üçüncü şahıs bir satıcı tarafından iflas durumu olmayan bir kişiye, genellikle bir tröste, devredilen temel alacak havuzunun nakit akışında sahip olunan payı temsil eder.

(e) Sorunlu hanesindeki tutarlar, tahakkuk etmeyen olarak risk dereceli olan finanse edilmeyen taahhütleri temsil etmektedir.

(b) Sorunsuz ve sorunlu kredi risklerinin yönetiminde kullanılan bir kişiye ati ve portföy kredi türevleri için satın alınan veya satılan korumanın net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca koruma muhasebesinde kullanılamazlar. Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 126-128. sayfalarındaki Kredi türevlerine ve 191-199. sayfadaki Not 6'ya bakınız.

(g) Şirketin elinde tutulan diğer likit menkul kıymet teminat ve diğer nakit teminatı temsil etmektedir.

(h) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sorunlu kredilere şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün aşmış ve garanti edilen geri ödeme oranında tahakkuk eden ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 10.5 milyar dolar, 9.0 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 1.9 milyar dolar, 579 milyon dolar dolarlık gayrimenkul kredileri ve (3) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 625 milyon dolar ve 542 milyon dolar dolarlık, vadesini 90 gün aşmış ve hala tahakkuk eden öğrenci kredileri. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur. Bunun yanında, Firmamızın politikası genellikle kredi kartı kredilerini Federal Finansal Kuruluşlar İnceleme Konseyi (FFIEC) tarafından çıkarılan düzenleyici talimatın müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır. Kredi kartı borçları, hesabın vadesinin 180 günü aştığı ayın sonu ya da belirli bir olaya (örn. Borçlunun iflası) dair bildirim alınmasını müteakip 60 gün geçmesi durumlarından hangisi daha erken ise o vakit zarar kaydedilir.

(i) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen PCI krediler hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki münferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.

(j) 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl için, 698.2 milyar dolarlık ortalama geçmiş yıl kredileri kullanarak net zarar yazma oranları hesaplanmıştır ve 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıl için, ortalama geçmiş yıl kredileri 672.3 milyar dolar, ortalama menkul kıymetleştirilen krediler 85.4 milyar dolar olmuştur.

(k) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar için, firma çapında net zarar yazma oranları ortalama 77.0 milyar dolarlık ve 85.4 milyar dolarlık krediler dahil olmak üzere hesaplanmıştır. PCI kredisinin etkisi haricinde, firmamızın yönetilmiş net zarar yazma oranı sırasıyla %3.81 ve %4.37 olacaktır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

31 Aralık 2010 itibarıyla, toptan risk (IB, CB, TSS ve AM) 31 Aralık 2009 seviyesine göre 36.9 milyar dolar artmıştır.

Genel artış, kredilerde 23.5 milyar dolarlık, müşterilerden alacaklarda 16.8 milyar dolarlık artışlardan kaynaklanmıştır, kısmen de olsa sırasıyla 2.5 milyar dolarlık ve 1.1 milyar dolarlık satın alma alacakları menfaatlerindeki ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerdeki düşüş ile dengelemiştir.

Kredilendirmeyle bağlantılı taahhütlerdeki düşüş ve kredilerdeki artış öncelikle 1 Ocak 2010 tarihinde, konsolidasyon sonrası Firma ve yönetilen çoklu satıcı kanalları arasındaki 17.7 milyar dolarlık kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerin ortaya çıkmasına neden olan VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunun kabulüyle ilişkilidir.

Konsolide kanallar varlıklarına 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren 15.1 milyar dolarlık toptan krediler dahil olmuştur.

Muhasebe kılavuzunun etkisi olmasaydı, kredilendirmeyle ilişkili taahhütler ve krediler, öncelikle artan müşteri faaliyetiyle ilişkili olarak sırasıyla 16.6 milyar ve 8.4 milyar dolar artardı.

Kredilerdeki artışa karşın 2010 yılının üçüncü çeyreğinde CB'deki 3.5 milyar dolarlık kredi portföyü alımı da yer almaktadır.

Müşterilerden alacaklarda gerçekleşen 16.8 milyar dolarlık artış başta Prime Hizmetler olmak üzere müşteri faaliyetindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Toptan

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu ^(d)	
	2010	2009	2010	2009
Eldeki krediler	\$ 222,510	\$ 200,077	\$ 5,510	\$ 6,559
Satış amaçlı tutulan krediler.	3,147	2,734	341	234
Rayiç değerden krediler	1,976	1,364	155	111
Krediler - raporlanan	227,633	204,175	6,006	6,904
Türev alacakları	80,481	80,210	34	529
Müşterilerden alacaklar ^(a)	32,541	15,745	—	—
Satın alınan alacaklardaki menfaatler ^(b)	391	2,927	—	—
Toplam toptan krediyle ilişkili varlıklar	341,046	303,057	6,040	7,433
Kredi vermeye ilişkili taahhütler ^(c)	346,079	347,155	1,005	1,577
Toplam toptan kredi riski	\$ 687,125	\$ 650,212	\$ 7,045	\$ 9,010
Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ^(d)	\$ (23,108)	\$ (48,376)	\$ (55)	\$ (139)
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat ^(e)	(16,486)	(15,519)	İlgisiz	İlgisiz

(a) Temel olarak Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alınacak hesaplara dahil edilmiş birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

(b) Üçüncü şahıs bir satıcı tarafından iflas durumu olmayan bir kişiye, genellikle bir tröste, devredilen temel alacak havuzunun nakit akışında sahip olunan payı temsil eder.

(c) Sorunlu hanesindeki tutarlar, tahakkuk etmeyen olarak risk dereceli olan finanse edilmeyen taahhütleri temsil etmektedir.

(d) Sorunsuz ve sorunlu kredi risklerinin yönetiminde kullanılan bir kişiye ati ve portföy kredi türevleri için satın alınan veya satılan korumanın net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca koruma muhasebesinde kullanılamazlar. Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 126-128. sayfalarındaki Kredi türevlerine ve 191-199. sayfadaki Not 6'ya bakınız.

(e) Şirketin elinde tutulan diğer likit menkul kıymet teminat ve diğer nakit teminatı temsil etmektedir.

(f) Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar hariçtir

Aşağıdaki tablo, toptan portföyünün 31.12.10 ve 2009 tarihlerindeki vade ve derecelendirme profillerinin bir özetini vermektedir.

Derecelendirme skalası Firmanın dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

Bu tabloya aynı zamanda net kredi türevi koruma işlemlerinin itibari değeri dahildir; bu koruma amaçlı işlemlerin karşı tarafları genelde yatırıma uygun bankalar ve finans şirketleridir.

Toptan kredi riski – vade ve derecelendirme profili

	Vade profili (e)			Derecelendirme profili			IG toplam yüzdesi
	Bir yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun vadeli Beş yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	Toplam	Yatırım sınıfı ("IG")	Yatırım dışı sınıf	Toplam	
31 Aralık 2010							
(milyon cinsinden, oranlar hariç)				AAA/Aaa ile BBB-/Ba3 arası	BB+/Ba1 ve altı		
Krediler	\$ 78,017	\$ 85,987	\$ 58,506	\$ 146,047	\$ 76,463	\$ 222,510	66%
Türev alacakları ^(a)			80,481			80,481	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat							
			(16,486)			(16,486)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlardan arı	11,499	24,415	28,081	47,557	16,438	63,995	74
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	126,389	209,299	10,391	346,079	276,298	346,079	80
Alt toplam	215,905	319,701	96,978	632,584	469,902	632,584	74
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^{(b)(c)}			5,123			5,123	
Müşterilerden alacaklar ^(c)			32,541			32,541	
Satın alınan alacaklardaki menfaatler (c)			391			391	
			\$ 670,639			\$ 670,639	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç							
Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ^(d)	\$ (1,228)	\$ (16,415)	\$ (5,465)	\$ (23,108)	\$ (23,159)	\$ 51	100%

	Vade profili (e)			Derecelendirme profili			IG toplam yüzdesi
	Bir yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun vadeli Beş yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	Toplam	Yatırım sınıfı ("IG")	Yatırım dışı sınıf	Toplam	
31 Aralık 2009							
(milyon cinsinden, oranlar hariç)				AAA/Aaa ile BBB-/Ba3 arası	BB+/Ba1 ve altı		
Krediler	\$ 57,381	\$ 79,636	\$ 63,060	\$ 118,531	\$ 81,546	\$ 200,077	59%
Türev alacakları ^(a)			80,210			80,210	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat			(15,519)			(15,519)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlardan arı	7,535	27,123	30,033	47,305	17,386	64,691	73
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	141,621	198,215	7,319	347,155	280,811	347,155	81

Alt toplam	206,537	304,974	100,412	611,923	446,647	165,276	611,923	73
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^{(b)(c)}				4,098			4,098	
Müşterilerden alacaklar ^(c)				15,745			15,745	
Satın alınan alacaklardaki menfaatler ^(c)				2,927			2,927	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç								
				\$ 634,693			\$ 634,693	

Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ^(d)	\$ (23,568)	\$ (20,322)	\$ (4,486)	\$ (48,376)	\$ (48,110)	\$ (266)	\$ (48,376)	99%
---	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	----------	-------------	-----

(a) Konsolide Bilançolar üzerinde bildirildiği gibi türev alacaklarının rayiç değerini temsil eder.

(b) Satış amaçlı tutulan krediler ile ilişkili taahhütlerinin vade profili, esas olarak sendikasyon kredisi ve elde tutulan portföyden aktarılan kredilerle ilişkilidir.

(c) Kredi riski bakış açısından, vade ve derecelendirme profilleri anlamlı değildir.

(d) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satın alınmış veya satılmış, bir kişiye ait ve portföy kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(e) 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 açıklığı hakkında ek bilgi için, bu Yıllık Raporun 125-126. sayfalarındaki piyasanın piyasa Türev alacaklarına bakınız.

31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla prime ve bireysel aracılık müşterilerinin sırasıyla 32.5 milyar dolarlık ve 15.7 milyar dolarlık marjlı kredilerini temsil eden müşteri alacakları aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Bu marjlı krediler genellikle, müşteri aracılık hesaplarında tutulan varlıkların rehini vasıtasıyla fazladan teminatlandırılırlar ve günlük minimum teminat şartlarına tabi olurlar. Teminat değerinin düşmesi halinde, hesaba ek teminat sağlanması için müşteriye bir marj tamamlama çağrısı yapılır. Ek teminat müşteri tarafından sağlanmaz ise, müşterinin pozisyonları, minimum teminat gereksinimini karşılamak üzere Firma tarafından tasfiye edilebilir.

Toptan kredi riski – seçilmiş sanayi riskleri

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörler özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Eleştirilen olarak kabul edilen riskler, genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan "CCC+/"Caal"e benzer ve daha düşük bir derecelendirme profilini temsil eder.

Satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayici krediler hariç, portföyün toplam eleştirilen bileşeni 2009 yıl sonundaki 33.2 milyar dolardan 31 Aralık 2010 tarihinde 22.4 milyar dolara düşmüştür.

Düşüşün ana nedeni net geri ödemeler ve kredi satışlarıydı.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıda 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla ilk 25 sanayi riskleri özetlenmiştir. Sektör yoğunlukları hakkında daha fazla bilgi almak için bu Yıllık Raporun 189-190. sayfalarındaki Not 5'ye bakın.

Toptan kredi riski – seçilmiş sanayi riskleri

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	Kredi Riski ^(c)	Yatırım sınıfı	Yatırım dışı sınıf	Eleştirilmiş	Eleştirilmiş	Eleştirilmeyen	Sorunsuz	Sorunlu	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	Yılbaşından bu tarihe kadar net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	Kredi türevi koruma tutarı ^(d)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat
İlk 25 Sektör^(a)												
Bankalar ve finans şirketleri	\$ 65,867	\$ 54,839	\$ 10,428	\$ 467	\$ 133	\$ 26	\$ 69	\$ (3,456)	\$ (9,216)			
Gayrimenkul	64,351	34,440	20,569	6,404	2,938	399	862	(76)	(57)			
Sağlık	41,093	33,752	7,019	291	31	85	4	(768)	(161)			
Eyalet ve belediye yönetimleri	35,808	34,641	912	231	24	34	3	(186)	(233)			
Varlık yöneticileri	29,364	25,533	3,401	427	3	7	—	—	(2,948)			
Tüketici ürünleri	27,508	16,747	10,379	371	11	217	1	(752)	(2)			
Petrol ve gaz	26,459	18,465	7,850	143	1	24	—	(87)	(50)			
Altyapı hizmetleri	25,911	20,951	4,101	498	361	3	49	(355)	(230)			
Perakende ve tüketici hizmetleri	20,882	12,021	8,316	338	207	8	23	(623)	(3)			
Teknoloji	14,348	9,355	4,534	399	60	47	50	(158)	—			
Makine ve teçhizat imalatı	13,311	7,690	5,372	244	5	8	2	(74)	(2)			
Yapı malzemeleri/inşaat	12,808	6,557	5,065	1,129	57	9	6	(308)	—			
Kimyasallar/plastik	12,312	8,375	3,656	274	7	—	2	(70)	—			
Metaller/madencilik	11,426	5,260	5,748	362	56	7	35	(296)	—			
İşletme hizmetleri	11,247	6,351	4,735	115	46	11	15	(5)	—			
Merkezi hükümet	11,173	10,677	496	—	—	—	—	(6,897)	(42)			
Medya	10,967	5,808	3,945	672	542	2	92	(212)	(3)			
Sigorta	10,918	7,908	2,690	320	—	—	(1)	(805)	(567)			

Telekom hizmetleri	10,709	7,582	2,295	821	11	3	(8)	(820)	—
Holding şirketleri	10,504	8,375	2,091	38	—	33	5	—	(362)
Taşımacılık	9,652	6,630	2,739	245	38	—	(16)	(132)	—
Menkul kıymet şirketleri ve borsalar	9,415	7,678	1,700	37	—	—	5	(38)	(2,358)
Otomotiv	9,011	3,915	4,822	269	5	—	52	(758)	—
Tarım/kağıt üretimi	7,368	4,510	2,614	242	2	8	7	(44)	(2)
Uzay ve havacılık	5,732	4,903	732	97	—	—	—	(321)	—
Tüm diğerleri ^(b)	140,926	122,594	14,924	2,402	1,006	921	470	(5,867)	(250)
Alt toplam	649,070	485,557	141,133	16,836	5,544	1,852	1,727	(23,108)	(16,486)
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	5,123								
Müşterilerden alacaklar	32,541								
	391								
Satın alınan alacaklardaki menfaatler									
Toplam	\$ 687,125	\$ 485,557	\$ 141,133	\$ 16,836	5,544	\$ 1,852	\$ 1,727	\$(23,108)	\$(16,486)

Aşağıda Firmamızın önemli düzeyde risk taşıdığı birkaç sektör ve Firmamızın 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.

Bankalar ve finans şirketleri Bu sektörün riskleri %22 ya da 11.8 milyar artmıştır ve eleştirilen risk 2009 yılına kıyasla %71 düşmüştür. Bu portföy, yatırım sınıfı kredilendirmedeki artış ve finansal karşı taraflarına risk derecelendirmelerindeki iyileşme sonucu iyileşme yaşamıştır.

Gayrimenkul Gayrimenkul kredileri, geri ödemelerin ve kredi atışlarının bir sonucu olarak portföyün eleştirilen kısmındaki %19 düşüş dahil olmak üzere 2009 yılına göre %6 ya da 3.6 milyar dolar düşüş göstermiştir. Bu sektör 2010 yılı boyunca zorluk yaşamaya devam ederken, portföy yıl sonuna doğru istikrarı yakalamıştır. Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam kredilere oranı 2010 yılı dördüncü çeyreğindeki kredilerin tahakkuk etmeyenlere oranındaki bir düşüş nedeniyle artmıştır. Bu düşüş haricinde, oran genel emlak portföyüne paralel olarak iyileşmiştir. Ticari gayrimenkul kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 220.-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Eyalet ve belediye yönetimleri Bu iş kolunun riski 2010 yılında 1.1 milyar dolar ya da %3 artışla 35.8 milyar dolara çıkmıştır. Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler, başta tahvil likiditesi ve teminat akreditifi taahhütleri olmak üzere, bu sektördeki riskin %70'ini oluşturmuştur. Bu portföyün kredi kalitesi, portföyün %97'si yatırıma uygun olarak derecelendirildiğinden 2009 yılındaki %93 seviyesinin üzerinde yüksek kalmıştır. Eleştirilen risk bu sektör riskinin %1'inden daha azdır. Firma, eyalet ve belediye yönetimlerinin karşı karşıya olduğu zorlayıcı ortam karşısında bu riski etkin olarak takip etmeye ve yönetmeye devam etmektedir. Tahvil likiditesi ve teminat akreditifi taahhütleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için, bu Faaliyet Raporunun 275-280. sayfalarındaki not 30'a bakınız.

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Kredi Riski ^(c)	Yatırım sınıfı	Yatırım dışı sınıf	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	Yılbaşından bu tarihe kadar net zarar yazmalar / tahsilatlar ^(e)	Kredi türevi koruma tutarı ^(d)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat		
İlk 25 Sektör ^(a)									
Bankalar ve finans şirketleri	\$ 54,053	\$ 43,576	\$ 8,424	\$ 1,559	\$ 494	\$ 43	\$ 719	\$(3,718)	\$(8,353)
Gayrimenkul	68,509	37,724	18,810	8,872	3,103	937	688	(1,168)	(35)
Sağlık	35,605	29,576	5,700	310	19	30	10	(2,545)	(125)
Eyalet ve belediye yönetimleri	34,726	32,410	1,850	400	66	15	—	(204)	(193)
Varlık yöneticileri	24,920	20,498	3,742	442	238	28	7	(40)	(2,105)
Tüketici ürünleri	27,004	17,384	9,105	479	36	13	35	(3,638)	(4)
Petrol ve gaz	23,322	17,082	5,854	378	8	28	16	(2,567)	(6)
Altyapı hizmetleri	27,178	22,063	3,877	1,236	2	3	182	(3,486)	(360)
Perakende ve tüketici hizmetleri	20,673	12,024	7,867	687	95	10	35	(3,073)	—
Teknoloji	14,169	8,877	4,004	1,125	163	5	28	(1,730)	(130)
Makine ve teçhizat imalatı	12,759	7,287	5,122	329	21	13	12	(1,327)	(1)
Yapı malzemeleri/İNŞAAT	10,448	4,512	4,537	1,309	90	19	98	(1,141)	—
Kimyasallar/plastik	9,870	6,633	2,626	600	11	5	22	(1,357)	—
Metaller/madencilik	12,547	7,002	4,906	547	92	4	24	(1,963)	—
İşletme hizmetleri	10,667	6,464	3,859	241	103	7	8	(107)	—
Merkezi hükümet	9,557	9,480	77	—	—	—	—	(4,814)	(30)
Medya	12,379	6,789	3,898	1,056	636	57	464	(1,606)	—
Sigorta	13,421	9,221	3,601	581	18	—	7	(2,735)	(793)
Telekom hizmetleri	11,265	7,741	3,273	191	60	—	31	(3,455)	(62)
Holding şirketleri	16,018	13,801	2,107	42	68	44	275	(421)	(320)

	—	—	—	391	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	—
Total	\$ 227,633	\$ 346,079	\$ 80,481	\$ 687,125	\$ 6,006	\$ 34	\$ 1,005	\$ 7,045	\$ 321	\$ 1,852
									Kredide kazanılan varlıklar	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler
31 Aralık 2009	Kredi riski			Toplam kredi riski	Sorunlu		Toplam	Sorunlu	Ödemeler	
(milyon cinsinden)	Krediler	Kredilendirmeyle ilgili Taahhütler	Türev alacakları		Krediler ^(a)	Türevler				
Avrupa/Orta Doğu ve Afrika	\$ 26,688	\$ 56,106	\$ 37,411	\$ 120,205	\$ 269	\$ —	\$ 22	\$ 291	\$ —	\$ 103
Asya ve Pasifik	11,612	13,450	8,784	33,846	357	2	1	360	—	—
Latin Amerika ve Karayipler	13,350	10,249	6,948	30,547	272	3	6	281	52	134
Diğer	1,967	5,895	1,467	9,329	81	—	—	81	—	54
ABD dışı toplam	53,617	85,700	54,610	193,927	979	5	29	1,013	52	291
ABD toplamı	146,460	261,455	25,600	433,515	5,580	524	1,548	7,652	341	1,735
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	4,098	—	—	4,098	345	İlgisiz	—	345	İlgisiz	—
Müşterilerden alacaklar	—	—	—	15,745	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	—
Satın alınan alacaklardaki menfaatler	—	—	—	2,927	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	—
Toplam	\$ 204,175	\$ 347,155	\$ 80,210	\$ 650,212	\$ 6,904	\$ 529	\$ 1,577	\$ 9,010	\$ 393	\$ 2,026

(a) Firma, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla %29 ve %31'lik karşılık kapsama oranlarına yol açan , tahakkuk etmeyen kredilerle ilgili 1.6 milyar dolar ve 2.0 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı bulundurmıştır. Toptan tahakkuk etmeyen krediler 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla toptan krediler toplamının sırasıyla %2.64 ve %3.38'ini temsil etmektedir.

(b) Toplam sorunlular tahakkuk etmeyen kredileri, sorunlu türevleri ve sorunlu kredilendirmeyle ilgili taahhütleri kapsar .

Krediler

Normal iş faaliyeti kapsamında, Firma, büyük kurumsal müşterilerden varlıklı şahıslara kadar çeşitli toptan müşterilere krediler vermektedir. Kredi kalitesi göstergeleri dahil, krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 220.-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

31 Aralık 2010'da 200,1 milyar dolar olan elde tutulan toptan krediler , 31 Aralık 2010 tarihinde 222,5 milyar dolar olmuştur.

22.4 milyar dolarlık artış, öncelikle 1 Ocak 2010 tarihinde VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunun Kabul edilmesiyle ilişkilidir. Muhasebe kılavuzunun kabulünün etkisi haricinde, krediler 7.4 milyar dolar artmıştır.

Satışa hazır krediler ile rayiç değerli krediler, esas olarak sendikasyon kredileri ve tutulan portföyden aktarılan kredilerle ilişkilidir.

Firma, toptan kredi riskini krediler ve kredilendirmeyle ilişkili taahhüt satışları vasıtasıyla yönetmektedir. 2010 yılında, Firma 98.9 milyon dolarlık kazanç artışı tahakkuk ederek 7.7 milyar dolarlık kredi ve taahhüt satmıştır . 2009 yılında, Firma 38 milyon dolarlık net zarar tahakkuk ederek 3.9 milyar dolarlık kredi ve taahhüt satmıştır. Bu sonuçlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya kayıpları kapsamaktadır. Bu faaliyetler Firmanın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilişkili değildir. Menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilgili daha fazla değerlendirme için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 110-115. ve 244-259. sayfalarında bulunan Likidite Riski Yönetimi bölümüne ve Not 16'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti ^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2010	2009
Başlangıç bakiyesi	\$ 6,904	\$ 2,382
İlaveler	9,249	13,591
Azaltmalar:		
Peşin ödemeler ve diğer	5,540	4,964
Brüt zarar yazılanlar	1,854	2,974
Sorunsuza dönen	364	341
Satışlar	2,389	790
Toplam azaltmalar	10,147	9,069

Net eklemeler (çıkarılanlar)	(898)	4,522
Bitiş bakiyesi	\$ 6,006	\$ 6,904

(a) Bu tabloya bildirilmiş toptan krediler toplamı dahildir.

Tahakkuk etmeyen toptan krediler 31 Aralık 2009 tarihinde göre 898 milyon dolar düştü ve bu durum net geri ödemeler ve kredi satışlarını göstermektedir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.10 ve 2009'de sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları göstermektedir.

Aşağıdaki tablodaki meblağlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları içermez.

Toptan net zarar yazmalar

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2010	2009
Krediler - raporlanan		
Ortalama birikmiş krediler	\$ 213,609	\$ 223,047
Net zarar yazmalar	1,727	3,132
Ortalama yıllık net zarar yazma oranı	0.81%	1.40%

Türev sözleşmeleri

Normal iş seyrinde, Firma, piyasa yapımı faaliyeti için büyük oranda türev enstrümanlarını kullanmaktadır. Türevler, müşteriler ve Firmanın faiz oranlarında, para birimlerinde ve diğer piyasalardaki dalgalanmalara karşı risklerini yönetmelerine imkan verir. Firma aynı zamanda kredi riskini yönetmek için türev enstrümanlarını kullanır. Bu türev sözleşmeleri hakkında daha ayrıntılı bir değerlendirme için, bu Faaliyet Raporu'nun 189-190. ve 191-199. sayfalarındaki Not 5 ve Not 6'ya bakınız.

Aşağıdaki tablolar sunulan dönemler için net türev alacakları MTM değerini özetlemektedir.

Türev alacakları MTM değeri

31 Aralık (milyon cinsinden)	Türev alacakları MTM değeri	
	2010	2009
Faiz oranı ^(a)	\$ 32,555	\$ 33,733
Kredi türevleri ^(a)	7,725	11,859
Döviz	25,858	21,984
Özkaynak	4,204	6,635
Emtia	10,139	5,999
Toplam, nakit teminattan arı	80,481	80,210
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat		
	(16,486)	(15,519)
Toplam, tüm teminatlardan arı	\$ 63,995	\$ 64,691

(a) 2010'da, nakdi teminat netleştirilmesi raporlaması, ürüne göre sadeleştirilmiş tahsisatı yansıtacak şekilde geliştirilmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir. Sadeleştirme, faiz oranı türev alacaklarında artışa ve 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 7.0 milyar dolarlık kredi türevi alacaklarında dengeleyici bir düşüşe yol açmıştır.

Konsolide Bilançolarda bildirilen türev alacakları 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde 80.5 milyar dolar ve 80.2 milyar dolar olmuştur. Bunlar da netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktuktan sonra türev sözleşmeleri, Firmanın elinde bulunan nakit teminat ve kredi değerlendirme ayarlamasının (CVA) rayiç değerini (örneğin, MTM) temsil etmektedir. Konsolide Bilançolarda bildirilen bu tutarlar, karşı tarafın temerrüde düşmesi halinde Firmanın sözleşmeleri geçerli piyasa fiyatlarıyla ikame etme maliyetlerini temsil etmektedir. Ancak yönetim bakış açısından, geçerli riskin uygun ölçümü toplam riskte Şirket tarafından teminat olarak tutulan 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla, 16.5 milyar dolar ve 15.5 milyar dolar olan ilave likit menkul kıymetleri de göstermelidir ve böylece toplam risk, tüm teminatlar hariç, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla, 64.0 milyar dolar ve 64.7 milyar dolar olur.

Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firma'nın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz takas etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminatlar yukarıdaki tabloda verilen bakiyeleri azaltmamakla beraber, müşteri'nin türev işlemlerinin MTM değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. Firma, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, sırasıyla 18.0 milyar dolar ve 16.9 milyar dolarlık bu ilave teminatları elinde tutmuştur. Teminatlar hariç, türev alacaklarının MTM değeri, akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini de içermez.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

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 Risk Eşdeğeri ("DRE"), ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

Karşı tarafa karşı Pik pozisyonu %97.5 güven seviyesinde hesaplanan en uç ölçümdür. DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması 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 kadar uç olmayan bir ölçümdür ve Firma tarafından türev işlemlerinde kredi onayı için kullanılan başlıca ölçümdür.

Son olarak, AVG, teminat menfaati de dahil olmak üzere, Firma'nın gelecek dönemlerdeki türev alacaklarının beklenen MTM değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG riski fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır. AVG riski, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 45.3 milyar dolar ve 49.0 milyar dolardır; MTM türev alacakları ise, net teminat hariç olmak üzere, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 64.0 milyar dolar ve 64.7 milyar dolar olmuştur.

(milyon cinsinden)	Toplam								Toplam	
Kredi temerrüt swapları	\$ 2,661,657	\$ 2,658,825	\$ 23,523	\$ 415	\$ 5,344,420	\$ 2,957,277	\$ 2,936,987	\$ 48,831	\$ 455	\$ 5,943,550
Diğer kredi türevleri ^(a)	34,250	93,776			128,026	39,763	10,575	—	—	50,338
Toplam	\$ 2,695,907	\$ 2,752,601	\$ 23,523	\$ 415	\$ 5,472,446	\$ 2,997,040	\$ 2,947,562	\$ 48,831	\$ 455	\$ 5,993,888

(a) Temel olarak toplam iade swapları ve kredi temerrüt swap opsiyonlarından oluşur.

(b) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, Firmanın özdeş temel referans enstrümanlarla koruma sattığı durumlarda satın alınan koruma içindeki temsili riskin sırasıyla 2.662 milyar dolar ve 2.987 milyar dolarını içermektedir.

(c) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla yapısal portföy korumasının temsili tutarını temsil eden sıfır ve 19,7 milyar dolar dahildir; Firma, bu portföyde ilk zarar riskini elinde tutmaktadır.

Dealer/müşteri iş kolu

Dealer/müşteri iş kolunda, Firma, müşteri talebine cevaben, kredi koruması satın almak ve satmak suretiyle, ağırlıklı olarak kurumsal borç yükümlülükleri üzerinde kredi türevlerini etkin biçimde yönetir.

Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 191-199. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

31 Aralık 2010'da, satın alınan ve satılan korumaların toplam temsili tutarı 2009 yıl sonuna göre 496.1 milyar dolar düşüş göstermiştir.

Düşüşün başlıca nedeni dengeleyici ticari hareketliliği azaltmaya yönelik sektör faaliyetlerinin etkisidir.

Kredi portföyü faaliyetleri

Firma'nın toptan risklerinin yönetimi kredi sendikasyonu ve iştirakler, kredi satışları, menkul kıymetleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmaları, teminat ve diğer risk azaltma teknikleri gibi bir dizi yöntem vasıtasıyla gerçekleştirilmiştir. Firma, toptan kredi riskinin yönetiminde, krediler, kredi taahhütleri ve türev alacaklarıyla ilişkili kredi riskinin yönetimi için, bir kişiye ait ve portföy kredi türevleri aracılığıyla koruma satın almaktadır. Kredi türevleri üzerindeki kredi riski değişikliklerinin, krediler, kredilendirmeye ilişkili taahhütler veya türev alacakları üzerindeki kredi riski değişikliklerini 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 müşterileri ilişkili riskinin olmadığı veya çok az olduğu sektör ve müşteri risklerini artırır; ancak bu faaliyet Firma'nın genel kredi riskini önemli ölçüde etkilemez.

Bir kişiye ait ve portföy kredi türevlerinin kullanımı

Satın alınan ve satılan korumaların temsili tutarı

31 Aralık (milyon cinsinden)	2010	2009
Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır:		
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler	\$ 6,698	\$ 36,873
Türev alacakları	16,825	11,958
Toplam satın alınan koruma^(a)	23,523	48,831
Toplam satılan koruma	415	455
Kredi türevleri korumaları temsili, net	\$23,108	\$ 48,376

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla yapısal portföy korumasının temsili tutarını temsil eden sıfır ve 19,7 milyar dolar dahildir; Firma, bu portföyde ilk zarar riskini elinde tutmaktadır.

JPMorgan Chase tarafından kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri, US GAAP uyarınca risken kaçınma muhasebesinde kullanılmazlar. Bu türevler rayiç değer üzerinden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, ana işlem gelirleri altında muhasebeleştirilirler. Buna mukabil, risk yönetimine tabi krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler, tahakkuk esasında muhasebeleştirilirler. Muhasebede kredi ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütler ve kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri gelirlerde gösterilemeyen bir kararsızlığa ve Firma'nın bakış açısıyla Firma'nın tüm kredi değerlerinde gerçek değişikliklere neden olur. Karşı tarafın maruz kaldığı kredi türevlerinin kalitesini yansıtan MTM değeriyle ilişkili kredi risklerini yönetmek için kullanılan Firma'nın kredi türevleri ve bunun yanı sıra MTM değeriyle ilişkili CVA aşağıdaki tabloda, ifşa edilen kredi türevleri üzerinde gerçekleşen kazançlara ve zararlara dahil edilmiştir. Portföydeki belirli pozisyonları etkileyen piyasa koşulları nedeniyle, bu sonuçlar dönemden döneme değişiklik gösterebilir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2010	2009	2008
Borç verme ile ilişkili taahhütler için koruma ^(a) \$	(279)	\$ (3,258)	\$ 2,216
CVA ve CVA korumaları ^(a)	(403)	1,920	(2,359)
Net kazanç/(kayıp) \$	(682)	\$ (1,338)	\$ (143)

(a) Bu korumalar, US GAAP altında risken korunma muhasebesinde kullanılmaz.

Kredilendirmeyle ilgili taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilendirmeyle 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.

31 Aralık 2009'da 347.2 milyar dolar olan toptan borç vermeyle ilişkili taahhütler, 31 Aralık 2010'da 346.1 milyar dolar olmuştur.

Düşüş, 1 Ocak 2010 tarihinde VIE'lerle ilişkili muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinin yansımasıdır.

Muhasebe kılavuzunun etkisi olmasaydı, kredilendirmeyle ilişkili taahhütler 16.6 milyar dolar artardı.

Firma'nın görüşüne göre, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firma'nın gerçek kredi riski açıklığı veya finansman ihtiyaçlarını temsil etmemektedir. Bu enstrümanlara kredi risk sermayesi ayırmak temelinde toptan borç vermeyle ilişkili taahhütler karşılığında Firma'nın maruz kaldığı toplam kredi riskini tespit ederken Şirket her bir taahhüt için "kredi eşdeğeri" bir tutar saptamıştır; Bu tutar riskleri borçlunun taahhütlerini yerine getirmemesi durumunda önemli olan kullanılmamış taahhütleri veya portföyün geçmiş deneyimine dayanarak belirlenen diğer beklenen muhtemel riskleri kapsamaktadır. Firma'nın borç vermeyle ilişkili taahhütlerinin kredi eşdeğer tutarı 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 189.9 milyar dolar ve 179.8 milyar dolardır.

Ülke riski

Firmanın toptan portföyüne, hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasalardaki ülke risk açıklıkları dahildir. Firma, ister sınır ötesi isterse yerel olarak finanse edilmiş olsun, tüm kredi ilişkili borç verme, ticaret ve yatırım faaliyetleri dahil ülke risklerini çeşitlendirmek istemektedir.

Firmanın dahili risk yönetimi yaklaşımı uyarınca ülke riski, borçlu, karşı taraf veya kefil varlıklarının bulunduğu ülkeleri baz alarak raporlanmaktadır. Yeniden satış anlaşmaları dahil, 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 türevi korumalarının etkisi ve diğer kısa vadeli kredi veya yabancı finansman pozisyonları değerlendirilmeye alınmıştır. Toplam risk ölçütleri, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerinin faaliyetini kapsamaktadır.

Firma aynı zamanda, ülke riskini ölçmek için Firmanın dahili risk yönetimi yaklaşımından farklı olan, FFIEC kurallarına göre düzenleme amacıyla ülke riskini rapor etmektedir. FFIEC riskleri hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 314. sayfasındaki sınır ötesi ödenmemiş borçlara bakınız.

Yunanistan, Portekiz, İspanya, İtalya ve İrlanda dahil birçok Avrupa ekonomisi ekonomik ve mali durumlarındaki zayıflama nedeniyle kredi bozulmasına tabi olmuştur. Firma, bu beş ülkedeki risklerini yakından takip etmektedir. Firmanın dahili yaklaşımı uyarınca ölçüldüğü gibi bu beş ülkedeki toplam net riskler, 31 Aralık 2010 tarihinde 15.0 milyar dolardan azdı ve hiçbir ülke riskin çoğunluğunu temsil etmiyordu. Beş ülkenin tümündeki bağımsız risk, toplam net riskin yarısından daha azını temsil etmekteydi. Firma mevcut durumda bu beş ülkedeki riskinin Firmanın genel risk açıklıklarına kıyasla ılımlı ve ülkelerin her birisinin risk tipi ve boyutu ile toplam riskin çeşitlendirilmesi göz önüne alındığında yönetilebilir olduğuna inanmaktadır. Firma, bu ülkelerde iş yapmaya ve müşteri faaliyetini desteklemeye devam etmektedir ve bu yüzden Firmanın net riskleri zaman içinde farklılık gösterebilir. Ayrıca, net riskler piyasa koşullarındaki değişikliklerden, faiz oranları etkileri ve piyasa değerlemeleri üzerindeki kredi marjından etkilenebilir.

Süre gelen ülke riski yönetimi sürecinin bir parçası olarak, Firma gelişmekte olan piyasa ülkeleri riskini takip etmektedir ve bağımsız bir krizle bağlantılı aşırı zarar riskini ölçmek ve yönetmek için ülke stres testlerini kullanmaktadır. Gelişen piyasalar için ortak bir tanımlama yoktur ama Firma genellikle tanımlamasına ülke borcu notu "A+" veya daha düşük olan ülkeleri dahil eder. Aşağıdaki tablo, dahili ölçüm yaklaşımına göre ilk 10 gelişmekte olan piyasa ülkesindeki Firma risklerini göstermektedir. Ülke seçimi, gerçek veya olası ters kredi koşullarına göre Firma'nın görüşünü değil yalnızca Firma'nın en büyük riskinin bulunduğu ülkeleri baz almaktadır.

İlk 10 gelişen piyasa ülkesi riski

31 Aralık 2010 (milyar cinsinden)	Sınır ötesi					Toplam risk
	Kredilendirme ^(a)	Ticaret ^(b)	Diğer ^(c)	Toplam	Yerel ^(d)	
Brezilya	\$ 3.0	\$ 1.8	\$ 1.1	\$ 5.9	\$ 3.9	\$ 9.8
Güney Kore	3.0	1.4	1.5	5.9	3.1	9.0
Hindistan	4.2	2.1	1.4	7.7	1.1	8.8
Çin	3.6	1.1	1.0	5.7	1.2	6.9
Hong Kong	2.5	1.5	1.2	5.2	—	5.2
Meksika	2.1	2.3	0.5	4.9	—	4.9
Malezya	0.6	2.0	0.3	2.9	0.4	3.3
Tayvan	0.3	0.6	0.4	1.3	1.9	3.2
Tayland	0.3	1.1	0.4	1.8	0.9	2.7
Rusya	1.2	1.0	0.3	2.5	—	2.5
31 Aralık 2009'da	Sınır ötesi					Toplam risk
(milyar cinsinden)	Kredilendirme ^(a)	Ticaret ^(b)	Diğer ^(c)	Toplam	Yerel ^(d)	risk
Güney Kore	\$ 2.7	\$ 1.7	\$ 1.3	\$ 5.7	\$ 3.3	\$ 9.0
Hindistan	1.5	2.7	1.1	5.3	0.3	5.6
Brezilya	1.8	(0.5)	1.0	2.3	2.2	4.5
Çin	1.8	0.4	0.8	3.0	—	3.0
Tayvan	0.1	0.8	0.3	1.2	1.8	3.0
Hong Kong	1.1	0.2	1.3	2.6	—	2.6
Meksika	1.2	0.8	0.4	2.4	—	2.4
Şili	0.8	0.6	0.5	1.9	—	1.9
Malezya	0.1	1.3	0.3	1.7	0.2	1.9
Güney Afrika	0.4	0.8	0.5	1.7	—	1.7

(a) Borç verme, krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki faiz getiren mevduatlar, senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden ari ihraç edilen akreditifler ve krediyi uzatmaya ilişkin kullanılmamış taahhütleri kapsamaktadır.

Ticaret şunları kapsamaktadır: (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 kategorisi, yerel kuruluşlardaki sermaye yatırımları gibi, uzun vadeli sınır ötesi yerel pozisyonları içerir.

(d) Yerel risk (pozisyon), yerel para biriminde ifade edilen, yerel olarak kaydedilen bir ülkedeki pozisyon olarak tanımlanır. Bu kriterlere uymayan risk, sınır ötesi risk olarak tanımlanır.

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

JPMorgan Chase'in tüketici portföyü , temel olarak konut ipotekleri, ev kredileri, kredi kartları, otomobil kredileri, öğrenci kredileri ve işletme bankacılığı kredilerinden oluşmaktadır. Firmamızın birincil amacı asıl tüketici kredi pazarında hizmet vermektir. Tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 220.-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Washington Mutual işleminde alınan tüketici kredilerinin önemli bir bölümü, ürün tipi, kredi ve gayrimenkul değeri oranları, FICO skorları ve takip durumu gibi yüksek risk özelliklerinin analizine dayanarak satın alınmış şüpheli krediler olarak tanımlanmıştır. Bu PCI kredileri havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş ve havuz, sorunsuz kabul edilmiştir. Satın alınmış şüpheli kredilerle ilgili daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 132-134. sayfalarına bakınız .

Bütün tüketici kredisi ürün yelpazesinde tüketici portföyünün kredi performansı istikrara kavuşmuştur, fakat yüksek işsizlik ve zayıf genel ekonomik koşullar, artan seviyelerde zarar yazmayla sonuçlanmaya devam etmektedir ve düşük konut fiyatları, temerrüde düşen konut kredilerinden kaynaklanan zararların ciddiyetini olumsuz yönde etkilemektedir. Ödenmeyen borçlar ve tahakkuk etmeyen krediler yüksek seviyelerini koruyor ancak iyileştirme göstermiştir. Temerrüt eğilimi, 2010 yılının ilk çeyreğinde iyileşme göstermiştir; erken dönem temerrütler (30-89 günlük temerrüt) yılın ikinci yarısının başında çoğu RFS ürününde sabit bir seyir izlemiş, yıl sonunda bir kez daha iyileşme göstermiştir . Yıl sonu konut amaçlı emlak temerrütleri (150+ günlük temerrüt) yüksek seviyelerini korumuştur. Bu kredi kalitesi ölçütlerinin yüksek seviyesi kısmen de olsa gerçekleştirilen zararı azaltma faaliyetleri ve uzatılan haciz işlemi sürelerinden kaynaklanmaktadır . Bu kredilerle ilgili zararlar, Firma'nın standart zarar yazma uygulamaları çerçevesinde muhasebeleştirilmeye devam ederken, icraya verilmesi gereken bazı takipteki krediler ipotek ve konut rehini kredisi portföylerinde kalmaya devam etmiştir.

2007 yılının ortasından bu yana, Firma aracılık yüklenimi ve kredi yeterlilik standartlarını sıkılaştırarak ve belirli ürünleri ve konut kredisi için kredi kullandırma kanallarını ortadan kaldırarak , tüketici kredilerinin risk açıklığını azaltmaya yönelik aksiyonlar almıştır. Taahhüt kredilerinin yüklenim kriterlerinin sıkılaştırılması, uzun vadeli ve yüksek LTV finansmanları azaltmıştır. Ayrıca, özel öğrenci kredilerinin yeni kullandırımı çoğunluğu uygun nitelikli bir eş borçlanamı içeren okul onaylı kredilerle sınırlanmaktadır.

Kredilendirme ile ilgili taahhütlerle ilgili riski azaltmaya yönelik ek eylem olarak, Firma kanunen izin verildiği ölçüde bazı kredi limitlerini azaltmış veya iptal etmiştir. Örneğin, Firma temel varlık değerinde azalmalar olduğunda veya kredi borçlusunun kredibilitesinde belirgin bir düşüş olduğunda konut rehini kredisi limitlerini azaltabilir veya kapatabilir. Ayrıca, Firma genelde borç alan 60 gün ya da daha fazla vadeyi geçirirse kredi kartı kredilerini kapatmaktadır . Son olarak, belirli faal olmayan kredi kartı limitleri kapatılmış ve bazı kredi kartı limitleri azaltılmıştır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tabloda, yönetilen tüketici kredileri ile ilgili bilgiler tarihleriyle birlikte verilmiştir (Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde raporlanan RFS, CS ve oturum amaçlı gayrimenkul kredileri dahil). Firma'nın tahakkuk esaslı muhasebesi ve zarar yazma muhasebesi politikaları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 220-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Tüketici

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile	Kredi riski		Tahakkuk etmeyen krediler ^{(k)(l)}		Net zarar yazmalar		Net zarar yazma oranı ^{(m)(n)}	
(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Kredi kartı hariç tüketici								
PCI kredileri ve satışa hazır tutulan krediler hariç krediler								
Konut rehini - birinci derece ipotekler ^(a)	\$ 24,376	\$ 27,376	\$ 479	\$ 477	\$ 262	\$ 234	1.00%	0.80%
Konut rehini - ikinci derece ipotekler ^(b)	64,009	74,049	784	1,188	3,182	4,448	4.63	5.62
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek ^(c)	74,539	75,428	4,320	4,667	1,627	1,957	2.15	2.51
Yüksek faizli ipotek ^(c)	11,287	12,526	2,210	3,248	1,374	1,648	10.82	11.86
Taahhüt ^{(c)(d)}	48,367	46,031	141	177	298	627	0.63	1.44
İşletme bankacılığı	16,812	16,974	832	826	707	842	4.23	4.73
Öğrenci ve diğer ^(c)	15,311	14,726	67	74	459	443	2.85	2.90
PCI kredileri ve satışa hazır tutulan krediler hariç krediler toplamı	254,701	267,110	8,833	10,657	7,909	10,199	3.00	3.68
Krediler - PCI^(e)								
Konut rehini	24,459	26,520	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Düşük faizli ipotek	17,322	19,693	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Yüksek faizli ipotek	5,398	5,993	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Opsiyon ARM'leri	25,584	29,039	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Krediler toplamı - PCI	72,763	81,245	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Birikmiş toplam krediler	327,464	348,355	8,833	10,657	7,909	10,199	2.32	2.82
Satış amaçlı tutulan krediler ^(f)	154	2,142	—	—	—	—	—	—
Rapor edilen toplam kredi	327,618	350,497	8,833	10,657	7,909	10,199	2.32	2.82
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler								
Konut rehini - birinci derece ipotekler ^{(a)(g)}	16,060	19,246						
Konut rehini - ikinci derece ipotekler ^{(b)(g)}	28,681	37,231						
Düşük faizli ipotek	1,266	1,654						
Yüksek faizli ipotek	—	—						
Taahhüt	5,246	5,467						
İşletme bankacılığı	9,702	9,040						
Öğrenci ve diğer	579	2,189						
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	61,534	74,827						
Kredi kartı hariç toplamı tüketici riski	389,152	425,324						
Kredi Kartı								
Elde tutulan krediler (c) ^{(h)(i)}	135,524	78,786	2	3	14,037	9,634	9.73	11.07
Satış amaçlı tutulan krediler.	2,152	—	—	—	—	—	—	—
Rapor edilen toplam kredi	137,676	78,786	2	3	14,037	9,634	9.73	11.07
Menkul kıymetleştirilen ^{(j)(k)}	İlgisiz	84,626	İlgisiz	—	İlgisiz	6,443	İlgisiz	7.55
Krediler toplamı - yönetilen^(e)	137,676	163,412	2	3	14,037	16,077	9.73	9.33
Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler ^(g)	547,227	569,113						
Toplam kredi kartı riski	684,903	732,525						
Toplam tüketici kredisi portföyü- rapor edilen	1,074,055	1,073,223	8,835	10,660	21,946	19,833	4.53	4.41
Toplam tüketici kredisi portföyü- yönetilen^(e)	\$ 1,074,055	\$ 1,157,849	\$ 8,835	\$ 10,660	\$ 21,946	\$ 26,276	4.53%	4.91%

(a) JPMorgan Chase'in mülk üzerinde birinci teminatı elinde tuttuğu kredileri temsil eder.

(b) JPMorgan Chase'in diğer kredilere göre daha aşağı sırada olan teminatı elinde tuttuğu kredileri temsil eder.

(c) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulüyle, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları ve genellikle ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti. Sonuç olarak, ilgili alacaklar şu anda Konsolide Bilanço'da krediler olarak kayıtlıdır. Menkul kıymetleştirme tröstlerinin konsolidasyonu sonucu, bildirilen ve yönetim esaslı 1 Ocak 2010 tarihinden başlayan dönemler için eşdeğerdir. Bu Faaliyet Raporunun 64-66. sayfaları üzerindeki Firmamızın GAAP Dışı Finansal Ölçütleri Kullanmasıyla ilgili Açıklama ve Mutabakata bakınız.

- (d) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 3.7 milyar dolar ve 2,9 milyar dolar olan işletme kirasıyla ilişkili varlıklar hariçtir.
- (e) Zarar yazmalar, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi ayarlamaları şeklinde kaydedilen tahmini zararları aşana dek, zarar kaydetmeler, PCI kredilere kaydedilmez. Bugüne kadar bu krediler için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.
- (f)31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, satışa hazır tutulan kredilere sırasıyla 154 milyon dolarlık ve 450 milyon dolarlık düşük faizli ipotekler ve sırasıyla sıfır ve 1.7 milyar dolarlık öğrenci kredileri dahil olmuştur.
- (g) Kredi kartı ve konut rehini kredisiyle ilişkili taahhütler, bu ürünler için olan toplam kullanılabilir kredi yollarını temsil eder. Firma, tüm kullanılabilir kredi limitlerinin aynı zamanda kullanılması halini yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Kredi kartı taahhütleri ve konut rehini taahhütleri için (belirli koşullar karşılanmışsa), Firma, kredi alana önceden bildirmek suretiyle, kanunun müsaade ettiği bazı hallerde de bildirmeksizin, bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir.
- (h) 31 Aralık 2009 itibariyle WMMT'nin elinde tuttuğu, 2009 yılında 'un ikinci çeyreğinde rayiç değer üzerinden Firmanın Konsolide Bilançolarına dahil edilmiş 1.0 milyar dolarlık kredileri içerir.

Söz konusu krediler 31 Aralık 2010 itibariyle tamamen geri ödenmiş veya zarar yazılmıştır.

Bu Yıllık Raporun 244-259. sayfasındaki Not 16'ya bakınız.

(i) faturalandırılmış kiralama giderlerini ve tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığında arındırılmış ücretleri içerir.

(j) Menkul kıymetleştirilen krediler konsolide olmayan menkul kıymetleştirme tröstlerine satılan ve bildirilen kredilere dahil olmayan krediler olarak tanımlanmaktadır. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi hakkında daha ayrıntılı tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 79-81. sayfalarındaki CS bölümüne bakınız.

(k) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibariyle tahakkuk etmeyen kredilere şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün aşmış ve garanti edilen geri ödeme oranında tahakkuk eden ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 10.5 milyar dolar, 9.0 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 625 milyon dolar, 542 milyon dolarlık, vadesini 90 gün aşmış ve hala tahakkuk eden öğrenci kredileri. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur. Bunun yanında, Firmanın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yönetmelik yönergelerinin müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır. FFIEC'nin yayınladığı kılavuz uyarınca, kredi kartı kredileri, hesabın vadesinin 180 günü aşıldığı ayın sonu ya da belirli bir olaya (örn. Borçlunun iflası) dair bildirim alınmasını müteakip 60 gün geçmesi durumlarından hangisi daha erken ise o vakit zarar kaydedilir.

(l) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen PCI krediler hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki münferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.

(m) Ortalama toptan krediler ile piyasa rayici krediler, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 1.5 milyar dolar ve 2.2 milyar dolardır. Net zarar yazma oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulmuştur.

(n) Aşağıda daha detaylı şekilde ele alındığı gibi, 2010 yılı net zarar yazma oranları, zarar yazma tarihinde kredilerin altında yatan teminatın net gerçekleştirilebilir değerinin Firma tarafından tahminiyle ilgili toplam 632 milyon dolarlık düzeltmeden kaynaklanmaktadır. Bu düzeltme olmasaydı, net zarar yazma oranları konut rehini, - birinci derece ipotek, konut rehini- ikinci derece ipotek, düşük faizli ipotek (opsiyon ARM'leri dahil) ve düşük faizli ipotek için sırasıyla %0.92, %4.57, %1.73 ve %8.87 olurdu. Kredi ve PCI kredileri olmasaydı, toplam tüketici ve kredi kartı hariç tutulduğunda, net zarar yazma oranları, düzeltme haricinde, sırasıyla %2.76 ve %2.14 olurdu.

1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebesi kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulüyle, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları ve bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti. Aşağıdaki tablo, kabulün tüketici kredileri üzerindeki etkisini özetler.

Bildirilen krediler

1 Ocak 2010 (milyon)

Kredi kartı hariç tüketici

Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	\$ 1,858
Yüksek faizli ipotek	1,758
Taahhüt	218
Öğrenci	1,008
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	4,842
Kredi kartı	84,663
Tüketici kredilerindeki toplam artış	\$ 89,505

Kredi kartı hariç tüketici

Portföy analizi

Aşağıdaki açıklamalar özel kredi ve borç vermeye ilişkin kategorilerle ilgilidir. Satın alınmış sorunlu krediler, bireysel kredi ürün tartışmalarına dahil değildir ve aşağıda ayrıca ele alınmıştır. Firmanın tüketici portföyü, ilgili temerrüt bilgileri ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 220-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Vadenin üzerinden en fazla 180 gün geçtikten sonra konut kredilerini net gerçekleştirilebilir değere indirgemek Firma politikasıdır. 2010 dördüncü çeyreğinde, takipteki konut kredilerinin teminatının tahmini net gerçekleştirilebilir değeriyle net zarar yazmaları artıracak, ilgili 632 milyon dolarlık toplam düzeltmeyi kaydetmiştir Bu zararlar daha önceden kredi zararları karşılığında muhasebeleştirildiğinden, bu düzeltmenin Firma'nın net geliri üzerinde etkisi olmamıştır. Bu toplam düzeltmenin rapor edilen net zarar yazma oranları üzerindeki etkisi yukarıdaki (n) dip notunda verilmiştir.

Konut rehini : 31 Aralık 2009'da 101,4 milyar dolar olan konut rehini kredileri 31 Aralık 2010 tarihinde 88.4 milyar dolar olmuştur.

Bu portföydeki düşüş, öncelikle kredi ödemeler ve zarar yazmalardan kaynaklanmıştır. İkinci derece ipotek zarar yazmalar önceki yıla göre düşüş gösterdi ancak yüksek seviyesini korudu.

Birinci derece tahakkuk etmeyen krediler nispeten değişmezken ikinci derece ipotek tahakkuk etmeyen krediler , erken aşama temerrütlerdeki iyileşme sonucu önceki yıl sonuna göre düşüş göstermiştir .

Temerrütler ve zarar yazmalardaki iyileştirmeler, yılın ikinci yarısında yavaşladı ve bu yüksek seviyelerde sabitlendi .

Temerrüde düşen hesaplara ek olarak, Firma borç alanın ya temerrüde girmiş ya da yapılandırılmış olan başka bir ilk ipotek kredisi almış olduğu durumlarda mevcut ikinci derece ipotegi takip eder çünkü bu ikinci derece ipotek kredilerinin daha yüksek temerrüt riski taşıdığı düşünülür.

Portföy, tahminen 4 milyar dolarlık ikinci derece kredi içermektedir.

Bu ikinci derece ipotek kredileriyle ilişkili risk 31 Aralık 2010 tarihinde kredi zararları karşılığını belirlemede değerlendirilmiştir.

İpotek: Düşük ve yüksek faizli ipotekler ile satışa hazır tutulan ipotek kredileri dahil, 31 Aralık 2010 tarihindeki ipotek kredileri 31 Aralık 2009 tarihindeki 88.4 milyar dolara kıyasla 86.0 milyar dolar olmuştur.

Düşüş, büyük ölçüde portföy akışından kaynaklandı, VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunun kabul edilmesi sonucu bilançoya kredilerin eklenmesiyle kısmen de olsa dengelenmiştir.

Net zarar yazmalar önceki yıla göre düşüş gösterdi ancak yüksek seviyede kaldı.

31 Aralık 2009'da 75,9 milyar dolar olan düşük faizli ipotekler, opsiyon ARM'leri dahil, 31 Aralık 2010 tarihinde 74.7 milyar dolar olmuştur.

Kredilerdeki düşüş, büyük ölçüde ödenmeyen kredilerin ödenmesi ve zarar yazmalardan kaynaklandı, VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunun kabul edilmesi sonucu kredilerin eklenmesiyle kısmen de olsa dengelenmiştir.

Erken aşama temerrütleri, yıl boyunca iyileşme gösterdi ancak yüksek seviyelerini korudu .

Geç aşama temerrütleri, yılın ilk yarısında artışa geçti ve sonra da 2010 sonuna doğru istikrarı yakalamadan önce birkaç ay aşağı yönlü bir eğilimde kaldı .

Tahakkuk etmeyen krediler iyileşme gösterdi ancak süregelen yapılandırma faaliyeti ve haciz işlemi gecikmeleri sonucu yüksek seviyede kalmıştır.

Zarar yazmalar yıl içerisinde düştü ancak yüksek seviyede kaldı .

Düşük faizli ipotek portföyüne dahil olan opsiyon ARM kredileri 31 Aralık 2010 tarihinde 8.1 milyar dolar oldu ve düşük faizli ipotek portföyünün %11'ini temsil etti . Bunlar, düşük LTV oranlı ve yüksek borç alan FICO'lu kredilerdir. Buna göre, Firma, PCI opsiyonlu ARM havuzu ile karşılaştırıldığında bu portföyde önemli ölçüde daha düşük zarar beklemektedir. 31 Aralık 2010 itibariyle, ARM borç alanlarının yaklaşık olarak %8'i temerrüde düşmüş durumda , %4 yalnızca faiz ya da negatif itfa ödemeleri yaparken %88'lik kesim itfa ödemesi yapıyordu. Portföydeki hemen hemen tüm borç alanlar, bu kredilerin sınırlı bölümü yapılandırıldığından gelecek dönem ödeme değişikliği nedeniyle ödeme şoku riskine tabi bulunmaktadır .

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Opsiyonlu ARM'lerin negatif amortismanı nedeniyle ödenmemiş anapara bakiyesine eklenen ödenmemiş faizin birikimli tutarı 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihi itibariyle 24 milyon dolar ve 78 milyon dolardı. Firma, aşağıdaki opsiyon ARM kredilerinin ödeme artışına yol açacak bir değişiklik yaşayacağını tahmin etmektedir : 2011'de 72 milyon dolar, 2012'de 241 milyon dolar ve 2013'te 784 milyon dolar .

Firma, opsiyonlu ARM kullanmamıştır ve yeni opsiyonlu ARM kullanımı, Washington Mutual tarafından, JPMorgan Chase 'in bankacılık faaliyetlerini satın almasından önce Washington Mutual tarafından durdurulmuştur.

31 Aralık 2009'da 12,5 milyar dolar olan yüksek faizli ipotekler 31 Aralık 2010 tarihinde 11.3 milyar dolar olmuştur.

Düşüş büyük ölçüde ödenmeyen kredilerin ödenmesi ve zarar yazmalardan kaynaklandı, VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunun kabul edilmesi sonucu kredilerin eklenmesiyle kısmen de olsa dengelenmiştir.

Son aşama temerrütleri yılın ikinci yarısında yüksek seviyelerde kaldı ancak daha yavaş da olsa iyileşmeye devam ederken erken aşama temerrütleri bu dönemde yüksek bir seviyede sabitlenmiştir.

Tahakkuk etmeyen krediler geç aşama temerrütlerindeki iyileşme sonucu daha büyük ölçüde iyileşmiştir. Zarar yazmalar mütevazı iyileşmelere neden olmuştur.

Taşıt: 31 Aralık 2009'da 46,0 milyar dolar olan taşıt kredileri 31 Aralık 2010 tarihinde 48,4 milyar dolar olmuştur.

Ödenmeyen ve tahakkuk etmeyen krediler düşmüştür . Ayrıca, net zarar yazmalar önceki yıla göre %52 düşüş göstermiştir.

Karşılık gideri , ülke çapındaki güçlü ikinci el araç piyasası sonucu olumlu zarar şiddeti sayesinde düşmüştür ve önceki dönemlerdeki aracılık yüklenimi kriterlerinin sıklaşması sonucu zarar sıklığını azaltmıştır.

Taşıt kredisi portföyü, birinci kalite krediler üzerindeki yüksek yoğunlaşmayı yansıtmıştır.

İşletme bankacılığı: 31 Aralık 2009'da 17,0 milyar dolar olan işletme bankacılığı kredileri 31 Aralık 2010 tarihinde 16.8 milyar dolar olmuştur.

Düşüş, Washington Mutual portföyünün akışı ve temerrüde düşen krediler üzerindeki zarar yazmaların bir sonucuydu.

Bu krediler öncelikle genelde kişisel kredi kefaletleri ile yüksek oranda teminatlandırılan kredileri içermektedir.

Tahakkuk etmeyen krediler yüksek seviyede kalmaya devam etti. 2010 yılının ilk yarısında artış gösterdikten sonra, 31 Aralık 2010 itibariyle tahakkuk etmeyen krediler 2009 yıl sonu seviyelerine gerilemiştir.

Öğrenci ve diğer 31 Aralık 2010 tarihindeki öğrenci ve diğer krediler 31 Aralık 2009 tarihindeki 16.4 milyar dolara kıyasla 15.3 milyar dolar olmuştur.

Diğer krediler öncelikle diğer teminatl ve teminatsız tüketici kredilerini kapsamaktadır.

Temerrütler 2010 yılının ikinci yarısında biraz istikrar göstermiş olsa da yüksek seviyelerde kalmıştır.

2010 yılındaki zarar yazmalar , yükselen işsizlik seviyelerinin etkisi nedeniyle nispeten 2009 seviyeleriyle aynı kalmıştır .

Satın alınmış şüpheli krediler: 31 Aralık 2009'da 81,2 milyar dolar olan PCI kredileri 31 Aralık 2010 tarihinde 72,8 milyar dolar olmuştur.

Bu portföy, iktisap tarihinde rayiç değer üzerinden kaydedilen, Washington Mutual işleminde iktisap edilen kredileri temsil eder.

O rayiç değer, kredilerin kalan süresi içinde ortaya çıkması beklenen kredi zararlarının bir tahminini içermektedir ve bundan dolayı iktisap tarihi itibariyle, bu krediler için herhangi bir kredi zararı karşılığı kaydedilmemiştir.

Firma, bu krediler için tahsil edilmesi beklenen anapara ve faizi nakit akışlarının miktarını düzenli olarak güncellemektedir. Beklenen kredi anapara nakit akışlarındaki olası azalmalar, kredi zararları karşılığı aracılığıyla değer düşüklüğü tahakkukunu tetikleyebilir. Beklenen nakit akışlarındaki olası ve kayda değer artışlar (örneğin azalan anapara kredi zararları, net tadilat getirileri), kredi zararları için daha önceden ayrılan karşılıkları azaltacaktır; beklenen nakit akışlarındaki geri kalan artışlar ise kredilerin kalan tahmini ömürleri üzerinden ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

2010 yılı boyunca, yönetim, Firma'nın PCI kredi havuzlarına ilişkin düzenli değerlendirmesi esnasında, beklenen yüksek anapara kredi zararlarının beklenen nakit akışlarında azalmaya yol açma ihtimalinin gerçekleşebilir olduğu sonucuna varmıştır. Buna göre, Firma konut rehini, düşük faizli ipotek , opsiyonlu ARM ve yüksek failli ipotek PCI portföyleriyle ilgili toplamda 3.4 milyar dolarlık zararı muhasebeleştirmiştir. Bu zararın bir sonucu olarak, Firmanın konut rehini, düşük faizli ipotek, opsiyonlu ARM ve yüksek faizli ipotek PCI portföylerinin kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2010 tarihinde sırasıyla ,1.6 milyar dolar, 1.8 milyar dolar , 1.5 milyar dolar ve 98 milyon dolar olmuştur ancak 31 Aralık 2009 tarihinde düşük faizli ipotek ve opsiyonlu ARM PCI portföyleri sırasıyla 1.1 milyar dolar ve 491 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

ARM borç alanlarının yaklaşık olarak %39'u temerrüde düşmüş durumda , %5'i yalnızca faiz ya da negatif itfa ödemeleri yaparken %56'lık kesim itfa ödemesi yapıyordu. Mevcut kredi alanların yaklaşık olarak %50'si gelecek dönem ödeme değişikliği nedeniyle ödeme şoku riskine tabidir , kalan kredilerin neredeyse tamamı kredinin tümünü itfa eden sabit oran olarak değiştirilmiştir. Opsiyonlu ARM PCI havuzunun negatif ana para bakiyesine eklenen ödenmemiş faizin birikimli tutarı 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihi itibariyle 1.4 milyar dolar ve 1.9 milyar dolar olmuştur. Firma, aşağıdaki opsiyon ARM PCI kredilerinin ödeme artışına yol açacak bir değişiklik yaşayacağını tahmin etmektedir : 2013'te 1.2 milyar dolar, 2012'de 2.7 milyar dolar ve 2013'te 508 milyon dolar.

Aşağıdaki tablo hem artmayan fark hem de kredi zararları karşılığında yer alan ömür boyu kredi tahminlerinin bir özetini sunmaktadır . Ana para zarar yazmaları artmayan fark tam olarak tükenmedikçe bu havuzlara kaydedilmeyecektir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Ömür boyu zarar tahminleri ^(a)		LTD tasfiye zararları ^(b)	
	2010	2009	2010	2009
Opsiyon ARM'leri	\$ 11,588	\$ 10,650	\$ 4,860	\$ 1,744
Konut rehini	14,698	13,138	8,810	6,060
Düşük faizli ipotek	4,870	4,240	1,495	794
Yüksek faizli ipotek	3,732	3,842	1,250	796
Toplam	\$ 34,888	\$ 31,870	\$ 16,415	\$ 9,394

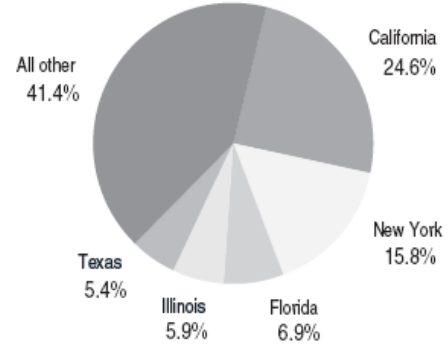
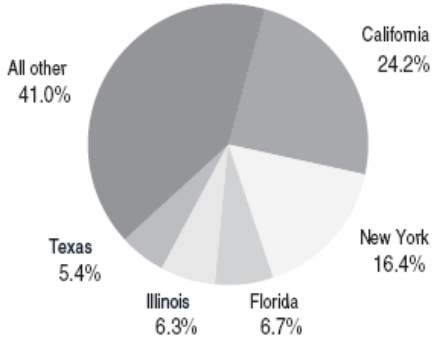
(a) Sadece ana para zararları için 30.5 milyar dolarlık satın alım muhasebesinde belirlenmiş asıl artmayan farkı içerir . Sadece ana para zararları için geriye kalan artmayan fark 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 14.1 milyar ve 21.1 milyar dolar olmuştur. Ana para kayıplarındaki ve alım tarihinden sonraki geçmiş faizdeki tüm olası artışlar kredi zararları karşılığında gösterilmiştir .

(b) Başlangıcından bugüne kadarki ("LTD") tasfiye zararları kredinin çözülmesinden sonra zarar gerçekleşmesini temsil etmektedir .

Konut amaçlı emlak kredilerinin coğrafi oluşumu ve mevcut tahmini LTV'ler

İlk 5 Eyalet – Konut Amaçlı Emlak ^(a)
(31 Aralık 2010 itibariyle)

İlk 5 Eyalet – Konut Amaçlı Emlak ^(a)
(31 Aralık 2009 itibariyle)



(a) Washington Mutual işleminde satın alınan şüpheli krediler ve ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan krediler hariçinde konut amaçlı emlak kredilerini temsil eder .

Tüketici kredi portföyü coğrafi olarak çeşitlidir. Konut amaçlı konut kredilerinin en yoğun olduğu yer Kaliforniya'dır. ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri hariçinde, Kaliforniya'dan verilen birikmiş krediler 31 Aralık 2009 tarihindeki %25'e kıyasla 31 Aralık 2010 tarihinde birikmiş konut amaçlı emlak kredilerinin %24'ünü temsil oluşturmıştır.

ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri hariçinde, birikmiş konut amaçlı emlak kredisi portföyünden, 31 Aralık 2009 tarihindeki 95.9 milyar dolar veya %54'e kıyasla 86.4 milyar dolar ya da %54'ü Kaliforniya, New York, Arizona, Florida ve Michigan'da yoğunlaşmıştır.

ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri hariçinde, konut amaçlı birikmiş emlak kredileri mevcut tahmini ortalama LTV oranı 31 Aralık 2009 tarihindeki %81'e kıyasla 31 Aralık 2010 tarihinde %83 olmuştur.

ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri hariçinde, birikmiş portföyün %24'ünün mevcut tahmini LTV oranı %100'den büyüktü ve birikmiş portföyün %10'unun mevcut tahmini LTV oranı 31 Aralık 2010 tarihinde %125'in üzerindeydi, 31 Aralık 2009 tarihinde ise mevcut tahmini LTV oranı olan %22 %100'ün üzerindeydi ve %9 olan mevcut tahmini LTV oranı %125'in üzerindeydi .

Düşen konut fiyatları, Firma'nın konut amaçlı gayrimenkul kredi portföyüne esas teminat değerinde önemli etki yapmıştır.

Genel olarak, LTV oranları yüksek krediler için takip oranı kredi alanın rehin teminatı verdiği kredilere oranla daha yüksektir.

Mevcut tahmini LTV oranları %100'ün üzerindeki kredilerin büyük bir kısmı faal ve ödenmekte olup, kredi alanların ödeme istekleri ve kabiliyetlerinin devam edip etmeyeceği ise şu anda kesin değildir.

Aşağıdaki tabloda PCI kredilerine ilişkin mevcut tahmini LTV oranı ve alta yatan kredilerin defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı gösterilmektedir. Söz konusu krediler başlangıçta rayiç değer üzerinden ölçüldüğünden, defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı, ödenmemiş anapara bakiyesine dayanan mevcut tahmini LTV oranından düşük olacaktır. Bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

LTV oranları ve defter değerlerinin mevcut tahmini teminat değerlerine oranı – PCI krediler

31 Aralık 2010	Ödenmemiş anapara bakiyesi ^(a)	Mevcut tahmini LTV oranı ^(b)	Defter değeri ^(d)	Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı ^(e)
(in millions, except ratios)				
Konut rehini	\$ 28,312	117% ^(c)	\$ 24,459	95 %
Düşük faizli ipotek	18,928	109	17,322	90
Yüksek faizli ipotek	8,042	113	5,398	74
Opsiyon ARM'leri	30,791	111	25,584	87
Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı ^(e)				
31 Aralık 2009	Ödenmemiş anapara bakiyesi ^(a)	Mevcut tahmini LTV oranı ^(b)	Defter değeri ^(d)	Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı ^(e)
(milyon cinsinden, oranlar hariç)				
Konut rehini	\$ 32,958	113% ^(c)	\$ 26,520	91 %
Düşük faizli ipotek	21,972	103	19,693	87
Yüksek faizli ipotek	9,021	107	5,993	71
Opsiyon ARM'leri	37,379	111	29,039	85

(a)31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde borçlu olunan sözleşmeye bağlı ana para tutarını temsil eder.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

(b) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölünmüş halini temsil eder. Mevcut gayrimenkul değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyatı endeksi değerlemesi tahminlerinden faydalanan konut değerlendirme modellerine dayanarak tahmin edilir. Mevcut dönem sunumuna uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(c) Gayrimenkule ilişkin tüm mevcut ipotek pozisyonlarını dikkate alan birleşik LTV oranını temsil eder. Tüm diğer ürünler, gayrimenkul üzerinde tali ipotekleri hesaba katmadan beyan edilmiştir.

(d) Defter değerleri, iktisap tarihinde PCI tüketici kredileri portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir.

(e) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranları konut rehini için sırasıyla 1.6 milyar dolarlık ve sıfır kredi zararları karşılığında arındırılmıştır, düşük faizli ipotekler için 1.8 milyar dolar ve 1.1 milyar dolar, yüksek faizli ipotek için 98 milyon dolar ve sıfır, opsiyonlu ARM'ler için 1.5 milyar ve 491 milyon olmaktadır.

Kaliforniya ve Florida eyaletlerinde PCI kredileri 31 Aralık 2010 tarihinde toplam PCI kredilerinin %53 ve %10'unu temsil ederken, 31 Aralık 2009 tarihinde aynı oranlar sırasıyla %54 ve %11 olarak gerçekleşmişti. Mevcut tahmini ortalama LTV oranları 31 Aralık 2010 tarihinde sırasıyla %118 ve %135 seviyesindeyken 31 Aralık 2009 tarihinde aynı oranlar %114 ve %131 seviyesindeydi.

California ve Florida'daki kredi konut fiyatları üzerinde devam eden baskı mevcut ortalama LTV oranına ve PCI portföyündeki krediler için defter değerinin mevcut teminat değerine oranına olumsuz katkıda bulunmuştur .

PCI portföyünde, %63 'ün mevcut tahmini LTV oranı %100'den büyüktü ve PCI portföyünün %31'inin mevcut tahmini LTV oranı 31 Aralık 2010 tarihinde %125'in üzerindeydi, 31 Aralık 2009 tarihinde ise PCI Portföyünün %59'unun mevcut tahmini LTV oranı %100'ün üzerindeydi ve %28'inin mevcut tahmini LTV oranı %125'in üzerindeydi .

PCI kredilerin defter değeri kredilerin mevcut teminat değerinin oldukça altındadır ve buna göre, bu portföyün nihai performansı kredi alanların davranışlarına ve negatif rehini konutlarda ödeme yapma kabiliyet ve isteklerinin devamına ve alternatif konut maliyetlerine yüksek oranda bağlıdır. Konut amaçlı gayrimenkulün - PCI ve PCI dışı krediler- coğrafi dağılımı ve mevcut tahmini LTV oranları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 220.-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Kredi tadilatı faaliyetleri

Sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları olarak muhasebeleştirilen tüketici kredisi tadilleri dahil olmak üzere tüketici kredisi tadil faaliyetleri hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 220-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Konut amaçlı gayrimenkul kredileri : Firmamızın bilanço içi kredileri ve başkaları adına tahsil ettiği krediler için, 2009 yılı başından bu yana, kredi alanlara 1.038.000'den fazla ipotek değişikliği teklif edilmiş, yaklaşık 318.000 adedi onaylanmıştır.

Bunların içinden , yaklaşık 285.000 kredide 31 Aralık 2010 itibarıyla kalıcı tadilat yapılmıştır.

Kalan 720,000 değişiklikten, %34'ü deneme döneminde ya da henüz değişiklik için gözden geçirilirken, %66 değişiklik programından ayrılmış ya da kesin değişiklik için uygun bulunmamıştır .

Firma, bir taraftan ABD Hazinesi'nin MHA programlarına katılırken bir taraftan da ABD Hazine programlarına uygun olmayan mali sıkıntı içindeki borçlular için diğer zarar hafifletme çabalarını arttırmayı sürdürmektedir. MHA programları arasında Konut Karşılabilir Değişiklik Programı ("HAMP") ile İkinci Rehin Değişiklik Programı ("2MP") bulunmaktadır; bu programlar sektörde standart değişiklik şartları istemektedir ve katılımcı kredi alanlar, hizmet verenler ve yatırımcılara teşvikler sunmaktadır . Firma, HAMP uyarınca ilk kalıcı değişikliklerini Eylül 2009'da tamamladı .

Firma tarafından Mayıs 2010 tarihinde uygulanan 2MP uyarınca, ev sahiplerine ilk ipotekleri HAMP uyarınca değiştirildiğinde durumu daha uygun hale getirmek için ikinci ipoteklerini değiştirme teklifi yapılır .

Firmamızın HAMP 'ye uygun olmayan sorunlu borçlular için zararı azaltma programları arasında GSE'ler ve Ginnie Mae tarafından sunulan geleneksel değişiklik programları ile HAMP ile sunulan imtiyazları daha geniş uygunluk kriterleri ile kapsayan Firmamızın kendi değişiklik programları bulunmaktadır. Ayrıca, Firma yüksek riskli ipotek ürünleri kullanan kredi alanlara özel olarak hazırlanan değişiklik programları sunmuştur.

MHA programları ve mali açıdan sorunlu borçlular için Firmamızın diğer zarar hafifletme programları genellikle faiz oranı indirimleri, vade uzatmaları ve asıl anlaşmanın şartları uyarınca öngörülen anapara ödemelerini erteleme gibi çeşitli imtiyazlar sağlarlar. 1 Temmuz 2009 tarihinden bu yana HAMP ve Firmamızın diğer zarar azaltma programları uyarınca değiştirilen 54,500 bilanço içi kredi için, kalıcı kredi değişikliklerinin %55'i faiz oranı indirimleri, %49'u vade ya da ödeme süresi uzatmaları, %9'u ana para erteleme ve %22'si ana para affını içermektedir. Anapara affı, opsiyon ARM'lerde belirli bir tadilat programıyla sınırlıdır. Kredi değişikliklerinin türlerinin yüzdelerinin toplamı bazı durumlarda bir kredinin değişikliğinin bir tür imtiyazdan fazlasını içermesi nedeniyle %100'ü aşmaktadır.

Genel olarak, borçlular, deneme tadilatı esnasında revize edilmiş sözleşme şartları uyarınca en az üç ödeme yapmalı ve ipotek veya konut rehini kredisi kalıcı olarak değiştirilmeden önce, gelir beyanları ile yeniden teminat vermeliyimdir. Firma, konut rehini kredisi limitlerini değiştirdiğinde, değiştirilmiş kredilere ilişkin gelecekteki borç taahhütleri bu değişikliğin şartlarının bir parçası olarak iptal olur.

Bu değiştirme programlarının nihai başarısı ve kredi zararlarının azaltılması üzerindeki etkileri değiştirmelerin başlamasının üzerinde kısa bir süre geçmesinden dolayı belirsizliğini korumaktadır. Bu programların başarısını takip etmede yönetimin kullandığı ana gösterge değiştirilen kredilerin yeniden temerrüde düşme oranıdır. Değiştirilen kredilerin yeniden temerrüde düşme oranı , değiştirilen kredi türü, kredi alanın değiştirilen krediyi geri ödeme konusundaki genel kabiliyeti ve arzusu ile diğer makroekonomik faktörler gibi çeşitli faktörlerden etkilenmektedir. Bir kredi alan için ödeme boyutundaki düşüş yeniden temerrüt oranlarını iyileştirmede en önemli etken olarak gözükmektedir. İster HAMP ister Firmamızın diğer değişiklik programları uyarınca olsun, 1 Temmuz 2009 tarihinden sonra tamamlanan değişiklikler, en az üç aylık başarılı deneme ödemesi dönemi sonrasında tam olarak üstlenildiklerinden önceki programlarda gerçekleştirilen değişikliklere göre farklılık göstermişlerdir. 1 Temmuz 2009

tarihinden bu yana tamamlanmış olan bilanço içi değişikliklerin yaklaşık %87'si 2010 yılında tamamlanırken, bunlardan yaklaşık %10'u 2010 yılının dördüncü çeyreği gibi kısa bir süre önce tamamlanmıştır.

Altı aydan uzun bir süreyi kapsayan bugüne kadarki performans ölçütleri, HAMP ve Firmanın diğer değiştirme programları için %25 ile %28 oranında ağırlıklı ortalama yeniden temerrüt göstermektedir.

Bu oranlar önceki programlar uyarınca tamamlanan değişiklikler için eşdeğer ölçütlere olumlu yönden benzeşirken, nihai yeniden temerrüt oranları değiştirilen krediler olgunlaşınca kadar belirsizliğini koruyacaktır .

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla mali zorluk yaşayan kredi borçlularına imtiyazların sağlandığı yeniden yapılandırılmış bilanço içi konut amaçlı gayrimenkul kredileri ile ilgili bilgiler sunulmaktadır. PCI kredilerde yapılan değişiklikler PCI kredileri olarak muhasebeleştirilmeye ve bildirilmeye devam etmektedir ve değişikliğin etkisi Firmanın üç aylık tahmini gelecek dönem nakit akışları değerlendirmesine dahil edilmektedir . PCI krediler dışındaki tüketici kredilerindeki değişiklikler genellikle sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları (TDR) olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır.

Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri

	2010		2009	
	Bilanço içi krediler	Bilanço içi krediler ^(d)	Bilanço içi krediler	Tahakkuk etmeyen Bilanço içi krediler ^(c)
31 Aralık (milyon cinsinden)				
Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri – PCI kredileri hariç^{(a) (b)}				
Konut rehini - birinci derece ipotek	\$ 226	\$ 38	\$ 168	\$ 30
Konut rehini - ikinci derece ipotek	283	63	222	43
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	2,084	534	642	249
Yüksek faizli ipotek	2,751	632	1,998	598
Toplam yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri – PCI kredileri hariç	\$ 5,344	\$ 1,267	\$ 3,030	\$ 920
Yeniden yapılandırılmış PCI kredileri^(c)				
Konut rehini	\$ 492	İlgisiz	\$ 453	İlgisiz
Düşük faizli ipotek	3,018	İlgisiz	1,526	İlgisiz
Yüksek faizli ipotek	3,329	İlgisiz	1,954	İlgisiz
Opsiyon ARM'leri	9,396	İlgisiz	2,972	İlgisiz
Toplam yeniden yapılandırılmış PCI kredileri	\$ 16,235	İlgisiz	\$ 6,905	İlgisiz

(a) Tutarlar yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin defter değerini temsil eder.

(b) 31 Aralık 2010 ve 2009'da, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip değiştirilen sırasıyla 3.0 milyar dolar ve 296 milyon dolarlık kredi, TDR olarak muhasebeleştirilen kredilerden çıkarılmıştır. Söz konusu krediler tadilat sonrasında sorunsuz olduklarından, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar. Akabinde, bu kredi koşulları uyarınca vadesi gelen tüm tutarlar, sigortalı olmaya devam ederler ve uygulanabilir olduğu durumlarda, sigortalı tutarların geri ödemesi normal şekilde devam eder.

(c) Tutarlar, yeniden yapılandırılmış PCI kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.

(d) TDR kapsamında değiştirilmiş tahakkuk etmeyen krediler, makul geri ödeme sağlandıktan ve kredi alan, yeni koşullar uyarınca en az altı ödeme yaptığında tahakkuk statüsüne geri döndürülebilir. 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, sırasıyla 580 milyon dolar ve 256 milyon dolarlık tahakkuk etmeyen krediler, borçluların değiştirilmiş şartlar uyarınca henüz altı ödeme yapmadıkları TDR'lardır.

Haciz önlenmesi : Haciz, son çaredir ve Firma borçluların evlerinde kalmaları sağlamak için çok büyük gayret göstermektedir. 2009 yılının ilk çeyreğinden bu yana, Firma tamamlanan her hacze karşı iki haczi önlemiş bulunmaktadır (kredi değişikliği, açığa satışlar ve diğer haciz önleme vasıtaları) .

Firma, bir borçlu kredilerini ödeyemediğinde iyi tanımlanmış bir haciz önleme sürecine sahiptir . Haciz dışındaki seçenekleri devreye sokabilmek için çeşitli yollardan müşterilerle temas kurulmaya çalışılmaktadır (kredi değişikliği, açığa satışlar ile diğer haciz önleme süreci aracılığıyla) . Ayrıca, eğer Firma bir müşteriyle temas kuramıyorsa, bir haciz satışı gerçekleştirilmeden önce borç alanın bilgileri ve koşulları üzerinde çeşitli gözden geçirmeler yapılmaktadır. Bir haciz satışı yapıldığı sırada, borçlular ortalama 14 aydır bir ödeme yapmamış olmaktadır .

Haciz süreci konuları

Haciz süreci eyalet bazında belirlenmiş yasalar ve yönetmeliklere tabidir. Bazı eyaletlerde, haciz sürecine bir mahkemeye belge ibrazını gerektiren adli bir süreç dahildir . Diğer eyaletlerde, devlet kurumlarına belge verilmesini gerektiren çeşitli işlemleri kapsayana adli olmayan bir süreç işlemektedir . 2010 yılının üçüncü çeyreğinde, Firma Firma personeli tarafından haciz süreciyle bağlantılı olarak düzenlenen belirli belgelerin tüm geçerli usul şartlarına uygun olmayabileceğini tespit etmiştir. Örneğin, belirli durumlarda, kredi dosya sı gözden geçirmesi ve bir bayana eklenecek olan bilgilerin doğrulanması beyanı veren dışındaki Firma personeli tarafından gerçekleştirilmiş ya da beyan usulüne uygun olarak noterden tasdik ettirilmemiştir. Firma, dış haciz danışmanına süreçlerini gözden geçirmek için 43 eyaletteki hacizleri, haciz satışlarını ve tahliyeleri durdurması yönünde talimat vermiştir . Bu konular federal ve eyalet yetkililerinin yaptığı soruşturmanın konusunu oluşturmaktadır. Ayrıntılı değerlendirme için, bu Faaliyet Raporu'nun 282-289. sayfalarındaki Not 32'de yer alan "İpotek Haciz Soruşturmaları ve Dava" bölümüne bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Bu haciz süreci sorunlarının bir sonucu olarak, Firma ipotek hacizleriyle ilişkili tüm usul şartlarını yerine getirdiğinden emin olmak için iyileştirici aksiyonlar almıştır . Bu aksiyonlar aşağıdaki gibidir:

- Haciz belgesi tanzim politikalarının ve usullerinin baştan sona gözdem geçirilmesi ;
- Tüm yerel yasal gerekliliklere uyacak ve her dosya için kullanılacak örnek beyanların oluşturulması ;
- Şahsen beyanname düzenleyen çalışanların beyanname içeriklerini doğrulamasını ve beyannamelerin ancak resmi bir noter huzurunda düzenlenmesini sağlamak için tasarlanmış geliştirilmiş usullerin uygulanması ;
- Belge tanziminden sorumlu olacak tüm personel için kapsamlı eğitim ve bu personel dış müşavirler tarafından onaylanması;
- Firma çalışanları tarafından doldurulan beyannamelerin titiz bir kalite kontrol gözden geçirmesinden geçirilmesi ve
- Dış uzmanlar tarafından değiştirilen usullerimizin gözden geçirilmesi ve doğrulanması .

Ocak 2011 itibariyle, Firma daha önce işlemleri durdurmuş olduğu eyaletlerin neredeyse hepsinde yeni haciz işlemlerinin yapılması talimatını vermiştir. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle kredi kartı haricinde, Firmanın sorunlu tüketici varlıkları hakkında bilgi yer almaktadır .

Sorunlu varlıklar ^(a)

31 Aralık

(milyon cinsinden)	2010	2009
Tahakkuk etmeyen krediler^(b)		
Konut rehini - birinci derece ipotek	\$ 479	\$ 477
Konut rehini - ikinci derece ipotek	784	1,188
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	4,320	4,667
Yüksek faizli ipotek	2,210	3,248
Taşıt	141	177
İşletme bankacılığı	832	826
Öğrenci ve diğer	67	74
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	8,833	10,657
Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar		
Sahip olunan gayrimenkul	1,294	1,156
Diğer	67	99
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	1,361	1,255
Toplam sorunlu varlıklar	\$10,194	\$ 11,912

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibariyle sorunlu kredilere şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün aşmış ve garanti edilen geri ödeme oranında tahakkuk eden ABD devlet kurumları tarafından sigortalananmış sırasıyla 10.5 milyar dolar, 9.0 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalananmış, sırasıyla 1.9 milyar dolar, 579 milyon dolar dolarlık gayrimenkul kredileri ve (3) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalananmış, sırasıyla 625 milyon dolar ve 542 milyon dolar dolarlık, vadesini 90 gün aşmış ve hala tahakkuk eden öğrenci kredileri. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(b) Washington Mutuall işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen PCI krediler hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki münferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.

Tahakkuk etmeyen krediler 31 Aralık 2009'da 10,7 milyar dolar olan kredi kartı hariç tüketici tahakkuk etmeyen krediler toplamı 31 Aralık 2010 tarihinde 8.8 milyar dolar olmuştur.

Tahakkuk etmeyen krediler sabitlenmiş de yüksek seviyeleri korumuştur .

Kredi değişikliği faaliyetlerindeki artışın, değiştirilen kredilerin yeniden temerrüdü ile Firmamın değiştirilen kredilerin makul geri ödeme sağlanıncaya ve borçlu yeni şartlara göre en az altı ödeme yapana kadar tahakkuk etmeyen durumunda kalması politikası sonucu konut amaçlı emlak portföylerinde tahakkuk etmeyen kredilerin seviyelerinin yükselmesine neden olmaya devam etmesi beklenmektedir . Konut amaçlı emlak portföyündeki tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2010 tarihinde toplam 7.8 milyar dolara ulaşmıştır ve bunun %71'inin vadesinin üzerinden 150 gün geçmiştir; 31 Aralık 2009 tarihinde ise tahakkuk etmeyen konut amaçlı emlak kredileri 9.6 milyar dolar seviyesindeydi ve bunun %64'ünün vadesinin üzerinden 150 gün geçmiştir. 31 Aralık 2010 ve 2009 itibariyle 1.3 milyar dolar ve 920 milyon dolar olan değiştirilen konut amaçlı emlak kredileri tahakkuk etmeyen krediler olarak sınıflandırılmıştır. Bu değiştirilen konut amaçlı emlak kredilerinden, 580 milyon dolar ve 256 milyon dolar 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde değiştirilen şartları uyarınca altı ödeme yapmış, kalan tahakkuk etmeyen krediler ise yeniden temerrüde düşmüştür . Toplamda, vadesini 150 günden fazla geçiren konut amaçlı emlak kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesi 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde yaklaşık %46 ve %36 oranında tahmini teminat değerine indirilmiştir.

Sahip olunan gayrimenkul ("REO"): Oturum amaçlı gayrimenkul icrası sürecinin bir parçası olarak, iktisap sırasında, krediler, temel gayrimenkul varlığının rayiç değeri, eksi satış maliyeti şeklinde kaydedilir. Genelde, REO varlıklarından elde edilen kazanç veya zararlar gelirlerinin bir parçası olarak kaydedilir. Bu durumlarda, Firma icra sürecinin sonunda bireysel münhasır mülklerin mülkiyet ve sahipliğini elde eder; bu REO varlıkları, en iyi ekonomik değerle acilen satılacak ve elden çıkarılacak şekilde yönetilir. Emlak vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir. ABD devlet kurumları tarafından çıkarılanlar hariç, REO varlıkları PCI dışı kredilerin hacizleriyle ilişkili olarak 31 Aralık 2009 tarihinden sonra 138 milyon dolar artışla 1.3 milyar dolara yükselmiştir . REO varlıklarının, icra sürecine giren kredilerde beklenen artışa paralel gelecek üç aylık dönemlerde artmaya devam edeceği tahmin edilmektedir.

Kredi kartı

Kredi kartı alacakları (1 Ocak 2010 öncesinde Konsolide Bilançolarda bildirilmeyen Firma tarafından desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerindeki alacakları içeren) , düşük getirili promosyon bakiyelerindeki düşüş ve Washington Mutuall portföyündeki akış nedeniyle 31 Aralık 2009 tarihindeki 25.7 milyar dolara kıyasla , 31 Aralık 2010 tarihinde 137.7 milyar dolar olmuştur .

30 günlük takip oranı 31 Aralık 2009'daki %6.28'e kıyasla 31 Aralık 2010 tarihinde %4.07'ye düşerken net zarar yazma oranı ödenmemiş kredilerdeki düşüş nedeniyle 2009'un %9.33 oranına kıyasla 23010 yılında %9.73'e yükselmiştir. Takip eğilimi erken aşama takipler başta olmak üzere iyileşme göstermektedir . Zarar yazmalar 2010 yılında artmıştır ancak düşen ödenmemiş krediler ve artan geri ödeme oranları sonucu yılın ikinci yarısında iyileşme göstermiştir . Kredi kartı portföyü, ABD coğrafi çeşitliliği iyi olan, yüksek oranda ödüle dayalı, iyi düzenlenmiş bir

portföyü yansıtmaya devam etmektedir. Kredi kartı kredilerinin en yoğun olduğu yerler, Aralık 2009 tarihindeki %14 oranına kıyasla, Aralık 2010'da toplam kredilerin %13'ünü temsil eden Kaliforniya'dır .

Kaliforniya, New York, Texas, Florida ve Illinois gibi kredi yoğunluğunda ilk beş sırayı alan eyaletler 2009 yılındaki 65.9 milyar dolar ya da %40 oranına kıyasla, Aralık 2010 tarihinde portföyün alacaklarda 55.1 milyar dolarını ya da %40'ını oluşturmuştur.

Washington Mutual portföyü hariç olmak üzere kredi kartı alacakları 31 Aralık 2009'da 143.8 milyar dolar ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2010'da 123.9 milyar dolar olmuştur.

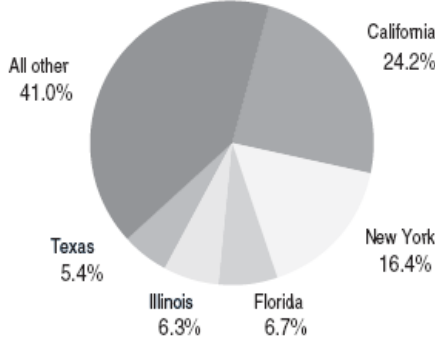
Washington Mutual portföyü hariç, 30 günlük takip oranı 31 Aralık 2009'daki %5.25'e kıyasla düşerek 31 Aralık 2010 tarihinde %3.69 olurken net zarar yazma oranı ödenmemiş kredilerdeki düşüş nedeniyle 2009'un %8.45 oranına kıyasla 2010 yılında %8.72'ye yükselmiştir.

Washington Mutual portföyündeki kredi kartı alacakları 31 Aralık 2009'daki 19.7 milyar dolar ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2010'da 13.7 milyar dolar olmuştur.

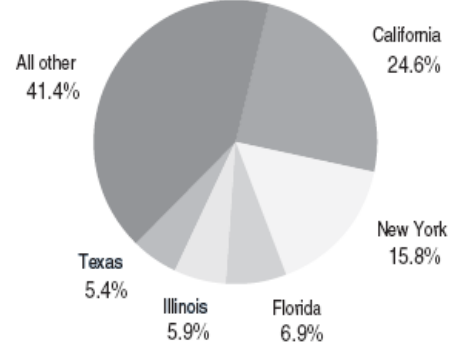
Washington Mutual portföyünün 30 günlük takip oranı 31 Aralık 2009 tarihindeki %12.72'den düşerek 31 Aralık 2010 tarihinde %7.74 olmuştur; 2009 takip oranı 2009 yılının ikinci çeyreğindeki Washington Mutual Ana Tröstünün ("WMMT") konsolidasyonunun etkisini hariç tutmaktadır.

2009 ikinci çeyreğinde WMMT'nin konsolidasyonu ile ilişkili alım muhasebesi düzeltmelerinin etkisi haricinde, 2010 yılındaki net zarar yazma oranı 2009 yılındaki %18.79'a kıyasla %18.73 olmuştur .

Yönetilen Toplam Kredi Kartlarında İlk 5 Eyalet (31 Aralık 2010 itibariyle)



Yönetilen Toplam Kredi Kartlarında İlk 5 Eyalet (31 Aralık 2010 itibariyle)



(a) Washington Mutual işleminde satın alınan şüpheli krediler ve ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan krediler haricinde konut amaçlı emlak kredilerini temsil eder .

Kredi kartı kredilerinde değişiklikler

Sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları olarak muhasebeleştirilen kredi kartı kredisi tadilleri dahil olmak üzere kredi kartı kredisi tadil faaliyetleri hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 220-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

JPMorgan Chase, mali zorluk yaşayan borçluları için bir dizi kredi tadilat programından birini önerebilir. Firma, geçici yardım ihtiyacında olabilecek borçlular için kısa vadeli programlar ve daha köklü mali sıkıntı yaşayan borçlular için uzun vadeli programlara sahiptir. Firma'nın değiştirilmiş kredi kartı borçlarının çoğu, uzun vadeli programlar kapsamında tadil edilmiştir. Firma'nın uzun vadeli programları, müşterinin 60 ayı aşmayan sabit ödeme planına bağlanmasını içerir. Tüm bu programlar kapsamındaki tadilatlar tipik olarak kart üzerindeki faiz oranının azaltılmasını içerir. Tüm bu durumlarda, Firma müşterinin, kredi kartına ait mevcut limitini iptal eder. Esas olarak tüm bu tadilatlar, gerek uzun vadeli gerekse kısa vadeli olsun, TDR olarak değerlendirilir. Firmanın geçmiş dönem deneyimine dayanarak, Firma borçluların önemli bir kısmının değiştirilen ödeme şartlarına uymayacağını beklemektedir .

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Kart hamili, değiştirilen ödeme koşullarına uymaz ise, kredi kartı borcu anlaşması, tadilat öncesi ödeme oranı koşullarına geri döner. Bu borçluların bu ödeme koşullarına uymaya başlamadığı varsayılarak, kredi yaşanmaya devam eder ve Firma'nın standart zarar yazma politikası uyarınca nihayetinde zarar yazılır. Ayrıca, borçlu kısa vadeli tadilat programını başarıyla tamamladığı takdirde, kredi tadilat öncesi ödeme koşullarına geri döner. Bununla beraber çoğu zaman Firman borçlunun kredi limitini iade etmez.

Sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları kapsamında değiştirilmiş bilanço içi kredi kartı kredileri ödenmemiş borçları 31 Aralık 2010 ve 2009'da sırasıyla 10.0 milyar dolar ve 6.2 milyar dolardır. Bu bakiyelere, değiştirilmiş ödeme şartlarına sahip kredi kartı kredileri ve değişiklik öncesi ödeme şartlarına geri dönen kredi kartı kredileri dahildir . 31 Aralık 2009 ila 31 Aralık 2010'a kadar ödenmemiş borç yeniden yapılandırılmalarındaki artış, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında tutulan önceden değiştirilmiş kredilerin VIE'lerle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun kabulü sonucunda konsolide edilmelerinden kaynaklanmaktadır.

Firmanın politikasına göre, tüm kredi kartı kredileri tahakkuk bazında kalmaktadır. Bununla beraber, Firma, kredi kartı kredilerine fatura edilen ve tahakkuk ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için ayrıca bir karşılık belirler.

TOPLUMA YENİDEN YATIRIM YASASI RİSKİ

Topluma Yeniden Yatırım Riski ("CRA") bankaları, düşük ya da orta gelir seviyesine sahip yerleşim alanları dahil toplumlarındaki tüm segmentlerde yer alan kredi alanların kredi ihtiyaçlarını karşılamaya teşvik etmektedir. JPMorgan Chase ABD'nin her köşesindeki topluluklara krediler, yatırımlar ve toplumsal kalkınma hizmetleri vererek toplumsal kalkınmada ulusal bir liderlik yapmaktadır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, Firmanın CRA kredi portföyü sırasıyla yaklaşık 16 milyar ve 18 milyar dolar olmuştur. 31 Aralık 2010 ve 2009'da, CRA portföyünün, %65'i konut amaçlı ipotek kredilerinden ve %15'i de işletme bankacılığı zararlarından meydana geliyordu; bunların sırasıyla %9 ve %8'i ticari emlak kredileri, sırasıyla %11 ve %12'si diğer kredilerdi. CRA tahakkuk etmeyen kredileri, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihinde Firmanın tahakkuk etmeyen kredilerinin %6'sıydı.

CRA portföyündeki net zarar yazmalar hem 2010 hem de 2009 yılında Firmanın net zarar yazmalarının %3'üydü.

KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

JPMorgan Chase'in, kredi zararları karşılığı toptan (risk-dereceli) ve tüketici (birincil puanlı) portföyleri kapsamaktadır. Karşılık, yönetimin Firma'nın kredi portföyünde yer alan olası kredi zararlarına ilişkin tahminini temsil eder. Yönetim ayrıca toptan krediler için kullanılan benzer bir metodoloji kullanarak toptan ve tüketici kredilendirmeyle (kredi kartı hariç) ilgili taahhütlere ilişkin bir karşılık hesaplar. 2010 döneminde, Firma kredi zararları karşılığını belirlemek için kullanılan metodlar ya da politikalarda önemli değişiklikler yapmamıştır.

Kredi zararları karşılıkları hakkında daha ayrıntılı tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 149-154. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve 239-243. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

En az üç ayda bir, kredi zararları karşılığı, Baş Risk Yetkilisi ve Mali İşler Müdürü ve Firma'nın Denetçisi tarafından gözden geçirilir ve Firma'nın Risk Politikası, Denetim Komiteleri ve Yönetim Kurulu ile görüşülür. 31.12.10 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun olduğunu (henüz tanımlanabilir olmayanlar dahil olmak üzere, portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli) varsaymıştır.

Kredi zararı karşılıkları 31 Aralık 2009 tarihindeki 32.5 milyar dolardan 442 milyon dolar artarak 31 Aralık 2010 tarihinde 33.0 milyar dolar olmuştur.

Artış, VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunun Firma tarafından kabul edilmesinden kaynaklandı. Belirli menkul kıymetleştirme kuruluşlarının konsolidasyonu sonucu, Firma öncelikle kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerinde tutulan alacaklarla ilişkili 1 Ocak 2010 tarihindeki 7.5 milyar dolarlık kredi zararları karşılığını belirlemiştir.

Kabul tarihindeki 7.5 milyar dolarlık geçiş düzeltmesi haricinde, karşılık kredi kalitesindeki genel bir iyileşme nedeniyle tüketici ve toptan portföylerde 6.8 milyar dolar kadar düşmüştür.

Tüketici (kredi kartı hariç) kredi zararları karşılığı Washington Mutual PCI havuzlarındaki tahmini kötüleşmeyle ilişkili olarak 3.4 milyar dolarlık artış nedeniyle 1.6 milyar dolar artış göstermiştir. 2010 sonundaki olumlu temerrüt eğilimlerinin yeniden başlaması sonucu iyileştirilmiş zarar görünümü nedeniyle sorunlu olmayan kredi konut amaçlı emlak karşılıklarındaki 1.8 milyar dolarlık düşüş ve temerrüde düşen konut amaçlı ev kredilerine esas teminatın tahmini net gerçekleştirilebilir değeriyle ilgili 632 milyon dolarlık düzeltme ile dengelenmiştir. Ek bilgi için, Faaliyet Raporu'nun 131. sayfasına bakınız.

Kredi zararları kredi kartı karşılığı, büyük ölçüde VIE'lerle ilişkili muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinin etkisi nedeniyle 31 Aralık 2009 tarihinde 1.4 milyar dolar artış göstermiştir. Kabul tarihinde geçişin etkisi haricinde, kredi kartı karşılığı, iyileşen temerrüt eğilimleri ve düşen borç seviyeleriyle ilişkili düşen tahmini zararlar nedeniyle 31 Aralık 2009 tarihine göre 6.0 milyar dolar düşüş göstermiştir.

Kredi zararları toptan karşılığı, geri ödemeler ve kredi satışları ile ticari ve sınıai kredi portföyündeki kredi kalitesi iyileşmesinin devam etmesi nedeniyle 31 Aralık 2009 tarihine göre 2.4 milyar dolar düşüş göstermiştir.

Diğer borçlarda bildirilen, toptan ve tüketici segmentlerinde (kredi kartı hariç) kredilendirmeyle ilişkili taahhütler karşılığı, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 717 milyon dolar ve 939 milyon dolar olmuştur. Düşüş öncelikle toptan ticari ve sınıai kredi portföyündeki kredi kalitesindeki iyileşmenin devam etmesinden kaynaklanmıştır.

Aşağıdaki tablodaki kredi oranları tutulan kredi bakiyelerine dayanmakta olup, satışa hazır krediler ve rayıç değerden muhasebeleştirilen kredileri içermemektedir.

Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^{(0)(b)}	86	131	NM	190	109	124	NM	174
	86	131	NM	114	109	124	NM	118

(a) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulüyle, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını, Firmaca yönetilen çok satıcı kanalları ve genellikle ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti. Sonuç olarak bu kuruluşların konsolidasyonu ile birlikte sırasıyla 7.4 milyar dolar, 14 milyon dolar ve 127 milyon dolar kredi zararları karşılığı bilançoya kaydedilmiştir. Daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(b) Diğer, ağırlıklı olarak Chase Issuance Trust'tan gelen menkul kıymetlerin ihracı ve tutulmasıyla ilgili yeniden sınıflandırmayı temsil etmektedir.

(c) Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve bir TDR 'DE değişikliğe uğratılmış risk sınıflı kredileri kapsar .

(d) Kredi zararları için varlığa özgü tüketici karşılığı, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 905 milyar dolar ve 754 milyon dolarlık TDR yedeklerini içerir. Mevcut dönem sunumuna uygun olması açısından önceki dönem miktarları da formül bazından yeniden sınıflandırılmıştır.

(f) 31 Aralık 2010'da, Firma'nın mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar için kredi şartlarını değiştirdiği kredi kartı kredilerine ilişkin Firmanın kredi zararları karşılığı varlığa özgü karşılık olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Önceki dönemler, mevcut sunumu yansıtmak üzere revize edilmiştir.

(f) Firmanın politikası genellikle kredi kartı borçlarını düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır. FFIEC'nin yayınladığı kılavuz uyarınca, kredi kartı borçları, hesabın vadesinin 180 günü aşıldığı ayın sonu ya da belirli bir olaya (örn. Borçlunun iflası) dair bildirim alınmasını müteakip 60 gün geçmesi durumlarından hangisi daha erken ise o vakit zarar kaydedilir.

(g) Zarar yazmalar, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi ayarlamaları şeklinde kaydedilen tahmini zararları aşana dek, PCI kredilere kaydedilmez.

(b) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak satın alınmış PCI kredilerin etkisi hariçtir. PCI kredilerde kredi zararı karşılığı 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihi itibarıyla sırasıyla 4.9 milyar dolar ve 1.6 milyar dolar olmuştur .

Aşağıdaki tabloda gösterilen kredi oranları, konut kredileri, Washington Mutual işleminde iktisap edilen PCI kredileri ve Washington Mutual Master Trust tarafından tutulan kredi kartı kredilerini içermemekte olup, söz konusu krediler Firma'nın bilançosuna 2009'un ikinci çeyreğinde rayiç değer üzerinden konsolide edilmiştir.

PCI kredileri, alım tarihindeki rayiç değerleriyle muhasebeleştirilmiştir, buna söz konusu tarih itibarıyla yönetimin portföyün kalan ömrüne ilişkin kredi zararları tahmini dahil edilmiştir. Bu nedenle iktisap tarihi itibarıyla bu krediler için herhangi bir kredi zararı karşılığı kaydedilmemiştir. Bu portföydeki tahmini kredi kötüleşmesine ilişkin müteakip değerlendirmeler sonucunda 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla 4.9 milyar dolar ve 1.6 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı kaydedilmiştir. Konut kredisi PCI kredileri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 132 -134. sayfalarına bakınız. Washington Mutual Master Trust'tan varlık konsolidasyonu hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'e bakınız.

PCI krediler ve WMMT tarafından elde tutulan krediler hariç olmak üzere, toplam birikmiş kredilere ilişkin kredi zararı karşılıkları hesabı aşağıda gösterilmiştir.

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2010	2009
Kredi zararlarının karşılığı	\$ 32,266 4,941	\$ 31,602 1,581
Eksi: PCI krediler karşılığı		
Düzeltilmiş kredi zararları karşılığı	\$ 27,325	\$ 30,021
Birikmiş toplam krediler	\$ 685,498 72,807	\$ 627,218 81,380
Eksi: Firma çapında PCI krediler		1,002
WMMT tarafından elde tutulan krediler		
Düzeltilmiş krediler	\$ 612,691 4.46%	\$ 544,836 5.51%
PCI kredileri ve WMMT tarafından saklanan krediler hariç olmak üzere kredi zararları karşılığının sonlanan kredilere oranı		

Kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2010 'da sona eren yıla ilişkin kredi zararları karşılığı geçen yıl karşılıklarına göre 21.8 milyar dolar ya da %57 düşerek 16.6 milyar dolar olmuştur. Kredi zararları toplam tüketici karşılığı (kredi kartı hariç) 1.6 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı eki (büyük ölçüde 3.4 milyar dolarlık PCI portföyü karşılığına yapılan artışa ilgili) nedeniyle 9.5 milyar dolar olmuştur, sorunsuz olmayan konut amaçlı emlak kredileri karşılığında 1.8 milyar dolarlık düşüş ile dengelenmiştir. Önceki yıl karşılığı PCI portföyü için 16 milyon dolar dahil, başta konut rehini ve ipotek portföyü ile ilgili 5.8 milyar dolarlık eklemeler nedeniyle 16.0 milyar dolar olmuştur Kredi zararları toplam kredi kartı karşılığı , iyileşen takip eğilimleri ve düşen net zarar yazma sonucu 6.0 milyar dolarlık kredi zararları karşılığında düşüş nedeniyle 8.0 milyar dolar olmuştur . Önceki yıl yönetilen karşılığı, 2.4 milyar dolarlık eklemeler nedeniyle 18.5 milyar dolar olmuştur . Kredi zararları toptan karşılığı, ticari ve sınai portföydeki kredi kalitesinin devam eden iyileşmesi ve düşen net zarar yazmalar ve geri ödemeler sonucu kredi zararları karşılığında düşüş nedeniyle 4.0 milyar dolarlık harcama kıyasla 850 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır .

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Kredi zararlarının karşılığı			Borç vermeye ilişkin taahhütler için karşılık			Toplam kredi zararları karşılığı		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Toptan	\$ (673)	\$ 3,684	\$ 3,536	\$ (177)	\$ 290	\$ (209)	\$ (850)	\$ 3,974	\$ 3,327
Tüketici, Kredi kartı hariç ^(a)	9,458	16,032	10,659	(6)	(10)	(49) 9	452	16,022	10,610
Kredi kartı-bildirilen ^{(a) (b)}	8,037	12,019	7,042	—	—	—	8,037	12,019	7,042

Toplam kredi zararları karşılığı- bildirilen									
	16,822	31,735	21,237	(183)	280	(258)	16,639	32,015	20,979
Kredi kartı – menkul kıymetleştirilen ^{(b)(c)}	İlgisiz	6,443	3,612	İlgisiz	—	—	İlgisiz	6,443	3,612
Kredi zararları toplam karşılığı – yönetilen	\$16,822	\$ 38,178	\$ 24,849	\$ (183)	\$ 280	\$ (258)	\$16,639	\$ 38,458	\$ 24,591

(a) 2008'deki Washington Mutual işlemi ile ilgili Kurumsal/Özel Sermaye segmenti içinde muhasebeleştirilen kredi zararları karşılığına ilişkin düzeltmeleri temsil etmektedir.

(b) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerini birleştirmesi sonucu, kredi kartı menkul kıymetleştirmeleriyle ilişkili bildirilen ve yönetilen esas 1 Ocak 2010 tarihinden sonra başlayan dönemler için eşdeğerdir.

Firmanın yeni kılavuzu uygulaması ve kılavuzun etkisi hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için bu Faaliyet Raporu'nun 64-65. sayfalarında yer alan Firmanın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının Açıklamasına ve Mutabakatına bakınız .

(c) Menkul kıymetleştirilen krediler konsolide olmayan menkul kıymetleştirme tröstlerine satılan ve bildirilen kredilere dahil olmayan krediler olarak tanımlanmaktadır.

Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

PIYASA RİSKİ YÖNETİMİ

Piyasa riski, piyasa fiyat veya oranlarındaki bir değişiklik nedeniyle portföylerin ve mali enstrümanların piyasa değerinde olumsuz bir değişikliğe maruz kalmayı ifade eder.

Piyasa riski yönetimi

Piyasa Riski, Firma genelindeki piyasa risklerini tespit ve takip etmek, piyasa riski politika ve prosedürlerini tanımlamak için iş segmentleriyle yakın çalışan bağımsız bir piyasa yönetimi fonksiyonudur. Risk yönetimi fonksiyonunun başkanlığını Firma'nın Baş Risk Görevlisi yürütür.

Piyasa Riski, etkin risk/getiri kararlarını kolaylaştırmayı, faaliyet performansındaki oynaklığı azaltmayı ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyici merciler için Firma'nın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamayı hedefler. Piyasa Riski, aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- bir piyasa riski politikası çerçevesi belirlemek
- işkolunun piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- limitlerin tanımlanması, onaylanması ve denetlenmesi
- stres testlerinin ve niteliksel risk değerlendirmelerinin yapılması

Risk tespiti ve sınıflandırması

Her işkolu, birimleri içindeki piyasa risklerinin kapsamlı bir şekilde tanımlanmasından ve doğrulanmasından sorumludur. Firmanın piyasa riskleri esas olarak İB, İpotek Bankacılığı ve Kurumsal/Özel Sermaye birimindeki CIO faaliyetlerinden kaynaklanır.

İB, sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtia piyasalarında ürünlerini pazarlar, alım ve satımını yapar. Bu alım satım faaliyeti, piyasa oranlarındaki olumsuz değişiklikler nedeniyle net gelirden potansiyel gerilemeye yol açabilir. Bu alım satım risklerinin yanı sıra, bu İB'nin kredi portföyünde birikmiş kredi ve taahhütlerden, türevsel kredi değerlendirme düzeltmelerinden, kredi değerlendirme düzeltmelerine ilişkin korumalardan ve birikmiş kredi portföyünün piyasa göre değerlemesinden kaynaklanan riskler bulunmaktadır. Firmanın kredi kalitesini yansıtmak üzere, belirli yapılandırılmış yükümlülükler ve türevler üzerinden yapılmış borç değerlendirme düzeltmelerinden kaynaklanan ilave risk pozisyonları bulunmaktadır.

Firma'nın İpotek Bankacılığı işkolu, Firma'nın İpotek bankacılığı branşını ve depo kredilerini, MSR'larını ve tüm ilgili yatırımlarını içermektedir. Bu faaliyetler, karmaşık faiz kuru risklerine, ayrıca opsiyon ve temel riskine yol açmaktadır. Opsiyon riski, İpoteklere ilişik ön ödeme opsiyonlarından, yeni çıkarılmış İpotek taahhütlerinin kapanış olasılığındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır. Temel risk, İpotek maruziyetinin temelindeki kur endekslerinin ve diğer faiz oranlarının göreceli hareketlerindeki farklardan kaynaklanmaktadır.

CIO temel olarak Firma'nın çeşitli iş faaliyetlerinin getirdiği yapısal risklerin yönetimiyle ilgilenmektedir. Piyasa Riski, brüt yapısal riskleri ve bu faaliyetlerle ilgili net riskleri ölçmekte ve izlemektedir.

Risk ölçümü

Risk ölçmek için kullanılan araçlar

Tek bir ölçüt piyasa riskinin tüm yönlerini yansıtmayacağından, Firma istatistiksel ve istatistik dışı olmak üzere aşağıdaki gibi çeşitli ölçütleri kullanır:

- Riske Maruz Değer ("VaR")
- Ekonomik değer stres testi
- İstatistik dışı risk ölçütleri
- Zarar tavsiyeleri
- Gelir düşüşleri
- Büyük riskler için risk tanımlama ("RIFLE")
- Riske maruz kazanç stres testi

Riske Maruz Değer

JPMorgan Chase, bir istatistiksel risk ölçümü olan VaR'den olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararını tahmin etmek için faydalanmaktadır. Her bir işgününde, risk yönetim faaliyetleri kapsamında Firma önemli piyasa risklerinin çoğunluğunu içeren kapsamlı bir VaR hesaplaması yapar. VaR, risk profillerinin ve

çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir işkolları arası ölçümünü sağlar ve işkolları genelinde riskleri karşılaştırmak ve limitleri izlemek için kullanılır. Bu VaR sonuçları, üst yönetime ve düzenleyici mercilere bildirilir ve kanuni sermaye hesaplamalarında kullanılır.

Firma önceki on iki aylık tarihsel verileri kullanarak mevcut pozisyonların olası ekonomik sonuçlarını tahmin etmek için VaR'yi hesaplar. Bu yaklaşım piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin mevcut riski temsil ettiği varsayımında bulunur; bu varsayım her zaman geçerli olmayabilir. VAR, bir günlük zaman ufku ve %95 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisini kullanmak suretiyle hesaplanır. Bu, Firmanın her 100 işlem gününde beş kere ya da bir yıl içinde 12 veya 13 kere VaR tahminleri tarafından öngörülenden daha büyük zararlara maruz kalmayı beklediği anlamına gelir.

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesini kullanarak Firma'nın VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir.
% 95 Güven Seviyesiyle VaR

Risk türü bazında toplam IB alım satım VaR'ı ve kredi portföyü VaR'ı ve diğer VaR

Sona eren yıl itibarıyla	2010			2009			31 Aralık'ta	
31 Aralık, (milyon olarak)	Ortalama	Minimum	Maksimum	Ortalama	Minimum	Maksimum	2010	2009
Risk türü bazında IB VaR'ı								
Sabit gelir	\$ 65	\$ 33	\$ 95	\$ 160	\$ 80	\$ 216	\$ 52	\$ 80
Döviz	11	6	20	18	7	39	16	10
Hisse senetleri	22	10	52	47	8	156	30	43
Emtia ve diğer	16	11	32	20	11	35	13	14
IB alım satım VaR'ına çeşitlendirme karı	(43) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(91) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(34) ^(a)	(54) ^(a)
IB Alım Satım VaR'ı	\$ 71	\$ 40	\$ 107	\$ 154	\$ 77	\$ 236	\$ 77	\$ 93
Kredi portföyü VaR'ı	26	15	40	52	18	106	27	21
IB alım satım ve kredi portföyü VaR'ına çeşitlendirme karı	(10) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(42) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(5) ^(a)	(9) ^(a)
Toplam alım satım ve kredi portföyü VaR'ı								
Mortgage Bankacılığı VaR'ı	\$ 23	\$ 8	\$ 47	\$ 57	\$ 19	\$ 151	\$ 9	\$ 28
Baş Yatırım Bürosu								
("CIO") VaR	61	44	80	103	71	126	56	76
Tüm diğer VaR'a ilişkin çeşitlendirme karı	(13) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(36) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(10) ^(a)	(13) ^(a)
Toplam diğer VaR	\$ 71	\$ 48	\$ 100	\$ 124	\$ 79	\$ 202	\$ 55	\$ 91
Toplam IB ve diğer VaR'a ilişkin çeşitlendirme karı	(59) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(82) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(65) ^(a)	(73) ^(a)
Toplam IB ve diğer VaR	\$ 99	\$ 66	\$ 142	\$ 206	\$ 111	\$ 328	\$ 89	\$ 123

(a) Ortalama VaR ve dönem sonu VaR'ları yukarıdaki piyasa riski bileşenlerinin VaR'larının toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmedir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır. Bu nedenle bir pozisyonlar portföyünün riski genellikle pozisyonların kendilerine ait risklerin toplamından daha azdır.

(b) Anlamsız ("NM") olarak gösterilmiştir, çünkü minimum ve maksimum, farklı risk bileşenleri için farklı günlerde meydana gelebilir ve bundan dolayı bir portföy çeşitlendirme etkisi hesaplamak anlamlı olmayacaktır.

VaR ölçümü

IB alım satım ve kredi portföyü VaR'ı, IB'deki tüm alım satım faaliyetlerinin yanı sıra belirli ipotek ürünlerinin ve firmanın dağıtmayı istediği sendikasyon kredilerinin kredi spreadi duyarlılıklarını içerir. Firma, günlük zaman serilerinin büyük oranda mevcut olmaması nedeniyle, bu ürünler için VaR'ları tahmin etmek üzere yardımcıları kullanmaktadır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek bir fiyat tabanlı zaman serisi kullanmak, sunulan VaR sonuçlarını etkileyebilir. Ayrıca, IB alım satım ve kredi portföyü VaR'ına dahil diğer belirli ürünler için, bazı risk parametreleri toplanmaz – örneğin korelasyon riski.

Toplam diğer VaR, Firma'nın CIO ve İpotek Bankacılığı işkolu içindeki risk yönetimi fonksiyonu kapsamında kullanılan belirli pozisyonları içerir. CIO VaR, başta borç senetleri ve kredi ürünleri olmak üzere, yapısal riskleri ve faiz oranı, kredi ve mortgage riskleri gibi Firma'nın devam eden iş faaliyetlerinden kaynaklanan yapısal ve diğer riskleri yönetmek için kullanılan pozisyonları içermektedir. İpotek Bankacılığı VaR'ı, Firma'nın mortgage hattını ve depo kredilerini, MSR'leri ve tüm ilgili korumaları kapsamaktadır.

Firma'nın görüşüne göre, IB alım satım ve kredi portföyü VaR'ının toplam diğer VaR'ya dahil edilmesi, Firma'nın piyasa riski profilinde daha bütüncül ve saydam bir perspektif oluşturmaktadır.

IB ve diğer VaR piyasaya göre ayarlanmamış olan tutulan kredi portföyünü içermez, ancak bu pozisyonların korumalarını içerir. Firmanın kredi kalitesini yansıtmak için türev ve yapılandırılmış yükümlülükler üzerinden yapılan borç değerlendirme düzeltmelerini ("DVA"), anapara yatırımları (ara finansman, vergiye dönük yatırımlar vs.) ve Kurumsal/Özel Sermaye işkollarının sahip olduğu, menkul kıymet yatırımları, sermaye yönetimi pozisyonları ve CIO tarafından yönetilen uzun vadeli yatırımlar gibi belirli menkul kıymet ve yatırımları da içermez. Bu uzun vadeli pozisyonlar, VaR ölçümü kullanmak yerine Firma'nın riske maruz gelirleri ile diğer nakit akışı izleme süreçleri vasıtasıyla yönetilir. Anapara yatırım faaliyetleri ve Özel Sermaye pozisyonları stres ve senaryo analizleri ile yönetilir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 144. sayfasındaki DVA Hassasiyeti tablosuna bakınız. Kurumsal/Özel Sermaye hakkında bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 89-90. sayfalarına bakınız.

2010 ve 2009 VaR sonuçları

Tablo'da gösterildiği gibi ortalama toplam IB ve diğer VaR 2010 için 99 milyon \$ iken, 2009'da 206 milyon \$'dır. 2010 yılında ortalama VaR'de gerçekleşen azalma 2009 başlarında piyasa oynaklığındaki düşüşün yanı sıra, özellikle CIO ve IB'deki risklerin azalmasından etkilenmiştir. Ortalama toplam IB alım satım ve kredi portföyü VaR değeri, 2010'da 87 milyon \$ ve 2009'da 164 milyon \$ olarak gerçekleşti. 2010'da IB alım satım ve kredi portföyü VaR değerindeki düşüş, piyasa oynaklığındaki

düşüşten ve özellikle sabit gelirlili risk bileşeninde risk azalmasından kaynaklanmıştır. CIO VaR değeri 2010'da ortalama 61 milyon \$'ı ve 2009'da 103 milyon \$'ı bulmuştur. İpotek Bankacılığı VaR değeri, 2010'da ortalama 23 milyon \$ düzeyinde gerçekleşmiştir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

2009'da 57 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. CIO ve İpotek Bankacılığı VaR değerinde 2010 yılında yaşanan düşüşler, piyasa oynaklığındaki gerilemeden ve pozisyon değişikliklerinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihinde İpotek Bankacılığı VaR değerindeki düşüş, dönemin piyasa oynaklığı dikkat alındığında yönetimin riski azaltma kararını yansıtmaktadır.

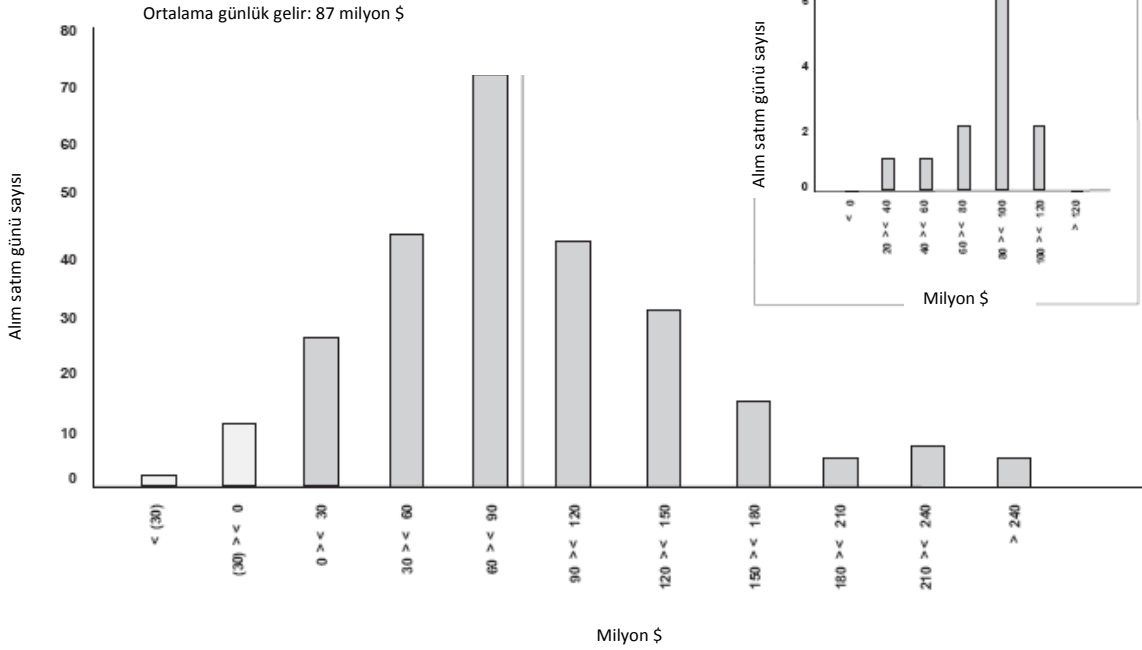
Firma'nın ortalama IB ve diğer VaR çeşitlendirmesinin getirisi 2010'da 59 milyon \$ veya %37 olarak gerçekleşirken, 2009'da 82 milyon \$ veya %28 olarak gerçekleşmiştir. Genel olarak yıl boyunca VaR riskleri pozisyonlar değiştiği, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştiği önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

VaR geriye doğru testi

Firma, IB ve CIO'ya ilişkin temel işlem gelirlerinin değeri (eksi Özel Sermaye kazançları/kayıpları ve uzun vadeli CIO yatırımlarının geliri); IB, CIO ve İpotek Bankacılığı için alım satımla ilgili net faiz geliri; IB aracılık komisyonları, yüklenim ücretleri ve diğer gelir; Firma'nın dağıtmayı planladığı sendikasyon kredileri geliri; ve Firma'nın mortgage hattı ve depo kredileri, MSR'ler ve diğer ilgili korumalarından elde edilen mortgage ücretleri ve ilgili kazançların değeri şeklinde tanımlanan piyasa riskiyle ilgili gelirine karşı günlük olarak geriye doğru VaR testleri yürütür. Günlük firma geneli riskle ilişkili gelir, DVA'dan kaynaklanan kazanç ve zararları içermez.

Aşağıdaki çubuk grafik, 2010 için IB, CIO ve İpotek Bankacılığı pozisyonlarına ilişkin günlük piyasa riskiyle ilişkili karları ve zararları göstermektedir. Grafik, Firma'nın bu dönem zarfında 261 günün 248'inde piyasa riskiyle ilişkili kar açıkladığını ve 12 günde bu karın 210 milyon doları aştığını göstermektedir. Ekli grafik, Firma'nın zararlarla karşılaştığı günlere işaret etmekte ve % 95 güven seviyesiyle VaR'nin bu günlerin her birinde fiili zararı aştığı miktarı göstermektedir. 2010 döneminde, 13 gün zarar kaydedilmiş ve bunların hiçbirinde VaR ölçütü aşılmamıştır.

Günlük IB ve Diğer Piyasa Riskiyle İlgili Kazançlar ve Kayıplar (%95 Güven Seviyesi VaR) 31 Aralık 2010'da Sona Eren Yıl



Aşağıdaki tablo, DVA'nın JPMorgan Chase kredi spredlerinde bir baz puan artışına karşı olan brüt hassasiyeti hakkında bilgi vermektedir. Bu hassasiyet, JPMorgan Chase'in tüm kredi eğrisinde bir baz puanına paralel değişikliğin etkisini temsil etmektedir. Kredi eğrileri her zaman paralel bir şekilde hareket etmediğinden, hassasiyet tek bir vade noktasında spredlerdeki değişimle çarpıldığında, tahakkuk eden gerçek geliri göstermeyebilir.

Borç değerlendirme düzeltmesi hassasiyeti

JPMorgan Chase Kredi Spredinde bir Baz Puan Artış

31 Aralık, (milyon olarak)

2010	\$ 35
2009	39

Ekonomik değer stres testi

VaR yakın tarihsel piyasa davranışını zarar göstergesi şeklinde kullanarak piyasadaki olumsuz değişikliklerden kaynaklanan zarar riskini yansıtırken, stres testi, Firma'nın muhtemel olmayan fakat, anormal piyasalarda gerçekleşebilecek olaylara maruz kalma riskini, kredi spredlerinde, hisse senedi fiyatlarında, faiz oranları, döviz kurları veya emtia fiyatlarında önemli değişiklikleri varsayan birden fazla senaryo kullanarak belirler. Senaryolar dinamik bir şekilde güncellenir ve cari piyasa koşullarını yansıtacak şekilde sürekli olarak yeniden tanımlanabilir. VaR'nin yanı sıra, stres testi riskin ölçümü ve kontrolünde önemlidir; Firmanın risk profili ve zarar potansiyeli hakkındaki anlayışı güçlendirir ve stres zararları limitlere karşı izlenir. Stres testi, ayrıca işletmeler arası risk yönetiminde de kullanılır. Stres testi sonuçları, cari piyasa riski pozisyonlarına dayalı eğilimler ve açıklamalar Firmanın üst yönetimi ile iş kollarına sağlanarak, bunların riske duyarlı pozisyonları daha anlamlarına ve riskleri daha şeffaf bir şekilde yönetmelerine yardımcı olunur.

İstatistiksel olmayan risk ölçümleri

İstatistiksel olmayan risk ölçümleri ve stres testleri, kredi spred hassasiyetleri, faiz oranı baz puan değerleri ve piyasa değerleri gibi değişkenleri değerlendirmek için kullanılan değişkenlere yönelik hassasiyetleri içerir. Bu ölçümler, Firma'nın piyasa riski hakkında granüler bilgiler sağlar. Bu ölçümler, iş kolu ve risk türü bazında toplanır ve limitlerin, taktiksel kontrolünde ve izlenmesinde kullanılır.

Zarar önerileri ve gelir düşüşleri

Zarar önerileri ve gelir düşüşleri, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını vurgulamak için kullanılan araçlardır. Net gelir düşüşü, yıl başından bugüne maksimum gelir seviyesindeki net gelir düşüşü olarak tanımlanır.

Büyük riskler için risk tanımlama

IB'deki risk pozisyonlarını yöneten kişiler, potansiyel bir vergi yönetmeliği değişimi veya olağandışı piyasa hareketlerinin belli bir bileşimi gibi özel, sıra dışı olaylardan doğabilecek potansiyel zararları belirlemekten sorumludurlar. Bu bilgiler merkezi olarak IB için toplanırlar. Alım satım işletmeleri, RIFLE'lerden sorumludurlar, böylece Firma'nın standart risk ölçümleri ile yeterince kapsanmayan başka gelir kırılanlıklarını izleme imkânı olur.

Riske maruz gelir stres testi

Yukarıda tanımlanan VaR ve stres testi ölçümleri, Firmanın Konsolide 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 tutarı (yani varlık/borç yönetimi pozisyonları ile BI ve CIO içindeki büyüme kredileri) bilanço içi ve bilanço dışı pozisyonlardan doğar. ALCO, Firma'nın faiz oranı riski politikalarını belirler, risk talimatları ve limitleri düzenler ve Firma'nın risk profilini gözden geçirir. İş kollarıyla ortaklaşa çalışan Hazine, Firma'nın faiz oranı riskini haftalık olarak hesaplar ve üst yönetime rapor eder.

Alım satım dışı faaliyetlere ilişkin faiz oranı riski, aşağıdakiler gibi çeşitli faktörlerden doğabilir:

- Aktiflerin, pasiflerin ve bilanço dışı araçların vadesi veya yeniden fiyatlandırılması 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 fiyatlandırılır, gelirler hemen artacaktır.
- Tutarlarda kısa vadeli ve uzun vadeli faiz oranlarını değiştiren farklar (örneğin, kazanç eğrisinin eğimindeki değişiklikler, çünkü Firma uzun vadeli sabit oranlar üzerinden borç verme ve değişken veya kısa vadeli sabit oranlar üzerinden borç alma kabiliyetine sahiptir). Bu senaryolara dayanarak, Firma'nın 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 artışa pasifler üzerinden ödenen kısa vade oranlarında bir artışın eşlik etmediği durumlarda, kazançlar için yararlıdır.
- Faiz oranları değiştikçe 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 yönetimi 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 sınırlama 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 Firma'nın net faiz gelirindeki potansiyel değişimi ve Firma'nın 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 menkul kıymetleştirmeleri gibi tahmin edilen bilanço değişimleri ile ön ödeme ve yeniden yatırım tutumunu içerir. Mortgage geri ödeme varsayımları, cari faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımdan bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılır ve tarihsel deneyime ve geleceğe dönük piyasa beklentilerine göre periyodik olarak güncellenir. Vadesi belli olmayan mevduatların bakiye ve fiyatlandırma varsayımları tarihsel performansa, rekabet ortamına, müşteri davranışına ve ürün karışımına göre belirlenir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Faiz oranlarındaki anlık değişimler, sınırlı bir risk manzarası teşkil eder ve bu durumda bir takım alternatif senaryolar da gözden geçirilir. Bu senaryolar, zımni 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 geliri hakkında kapsamlı bir görüş sağlamaktır.

JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla 12 aylık vergi öncesi kazanç hassasiyeti profilleri şu şekildedir:

31 Aralık, (milyon olarak)	Oranlardaki anlık değişimler			
	+200bp	+100bp	-100bp	-200bp
2010	\$ 2,465	\$ 1,483	NM(a)(b)	NM(a)(b)
2009	(1,594)	(554)	NM(a)	NM(a)

(a) 100 ve 200 baz puanlık düşüşe paralel şokları, Fed Funds hedef 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.

(b) Ekonomik değer stres zararlarını içermez.

31 Aralık 2009'dan itibaren riske maruz kazançlardaki değişim, yatırım portföyünün yeniden konumlandırılmasından kaynaklanmış olup, mevduat bakiyesi seviyelerinin yüksek olduğu ve sabit oranlı kredilerin seviyelerinin düşük olduğu varsayımına dayandırılmıştır. Firma'nın artan oranlara ilişkin riski büyük oranda şu anda çok düşük kısa vadeli faiz oranları nedeniyle baskı altında olan mevduat marjlarının genişlemesinden kaynaklanmaktadır.

Bunun yanı sıra, uzun vade oranları 100 baz puan yükselen ve kısa vade oranları mevcut seviyelerde kalan daha dik eğimli bir gelir eğrisi öngören Firma tarafından yapılmış başka bir faiz oranı senaryosu, 770 milyon dolarlık bir 12 aylık vergi öncesi kazanç göstermektedir. Bu senaryo uyarınca gelirlerdeki artış, finansman maliyetleri sabit kalırken uzun vade oranları yükselen vadesi dolmuş varlıkların yeniden yatırımdan ileri gelmektedir.

Risk izleme ve kontrolü

Limitler

Piyasa riski, temelde bir dizi limit aracılığıyla kontrol edilir. Limitler Firma'nın piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesindeki iştahını yansıtır. Limitleri belirlerken, Firma, üst yönetimin risk iştahı, piyasa oynaklığı, ürün likiditesi, müşteri işletmenin konumu 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 sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur.

Firma, farklı limit seviyeleri uygular. Kurumsal seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, işkolu limitleri VaR ve stres limitlerini içerir ve zarar önerileri, istatistiksel olmayan ölçümler ve kar ve zarar düşüşleri ile desteklenebilir. İşkolları risklerin izlenip raporlandığı, belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur. Limit ihlalleri zamanında üst yönetime raporlanır ve etkilenen işkolunun alım satım pozisyonlarını azaltması ya da uygun eylem konusunda üst yönetime danışması gerekir.

Model gözden geçirmesi

Firma'nın mali araçlarından bazıları kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayalı olarak değerlendirilemez, ama bunun yerine fiyatlandırma modelleri kullanılarak değerlendirilir. Bu fiyatlandırma modelleri ve VaR modelleri limitlere karşı raporlama gibi risk pozisyonlarının yönetimi ve değerlendirme için kullanılır. İşkolları ile piyasa riski yönetiminden bağımsız olan Model Risk Grubu, Firmanın kullandığı modelleri gözden geçirir ve model uygunluğunu ve tutarlılığını değerlendirir. Model incelemelerinde, modelin belli bir ürünün değerlemesi ve risk yönetimi için uygunluğu hakkında bir dizi faktör dikkate alınır. Bunların içinde modelin işlemin ve buna ait önemli risklerin özelliklerini doğru biçimde yansıtmadığı, nümerik algoritmaların uygunluğu ve yaklaşma 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 Faaliyet Raporu'nun 149-154. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

Risk raporlama

İstatistiksel olmayan riskler, VaR, zarar önerileri ve limit aşımaları günlük olarak iş kollarına ve üst yönetime raporlanır. Piyasa riski eğilimleri, VaR eğilimleri, kar ve zarar değişimleri ile portföy konsantrasyonları haftalık olarak raporlanır. Stres testi sonuçları ayrıca haftada bir işkollarına ve üst yönetime raporlanır.

ÖZEL SERMAYE RİSK YÖNETİMİ

Firma, özel sermayeye 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. Firma'nın özel sermaye riskini yönetmeye olan yaklaşımı Firma'nın genel risk yönetişimi yapısı ile tutarlıdır. Portföylerin toplam büyüklüğünü kontrol etmek üzere toplam ve yıllık yatırım için beklenti seviyeleri oluşturan kontroller mevcuttur. Sektör ve coğrafi konsantrasyon limitleri mevcuttur ve portföylerin 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 2010 ve 2009 itibarıyla, Özel Sermaye portföyünün defter değeri sırasıyla 8.7 milyar dolar ve 7.3 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 875 milyon doları ve 762 milyon doları halka açık işlem gören pozisyonları temsil etmektedir. Özel sermaye portföyü hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 90. 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, faaliyet gösterdiği piyasaların özellikleri 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 ölçütleri, 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.

Operasyonel riski hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, yerel kanun ve yönetmeliklere uygun olacak ve Firma'nın diğer ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde sigorta yaptırır. Sigorta, Firma'nın iş yaptığı üçüncü şahıslarda da istenebilir. Yaptırılan sigorta, üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır.

Firmanın faaliyet riski çerçevesi dahil olarak tasarlanmış bir faaliyet riski yazılım aracı olan Phoenix tarafından desteklenir. Phoenix, faaliyet riski yönetimi çerçevesinin münferit bileşenlerini birleşik, web-tabanlı bir araca entegre eder. Phoenix entegre bir şekilde uygulanan risk belirleme, 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 altyapı hataları

Risk tanımlama

Risk tanımlama, yönetimin faaliyet zararlarına yol açabileceğine inandığı faaliyet riski olaylarının kayda alınmasıdır. Tüm iş kolları dinamik bir risk yönetimi aracı olarak Firma'nın standart öz değerlendirme sürecini ve destekleyici mimariyi kullanır. Öz değerlendirme sürecinin amacı her işkolu 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 ölçümü

Operasyonel risk, istatistiksel tabanlı zarar dağılımı yaklaşımını kullanarak tarihsel zarar deneyimi temelinde her bir işkolu için ölçülür. Mevcut iş ortamı, potansiyel stres senaryoları ve kontrol ortamı ölçümleri, Firma geneli operasyonel risk sermayesinin belirlenmesinde istatistiksel ölçüme faktör olarak dahil edilir. Bu metodoloji Basel II Çerçevesi kapsamında gelişmiş ölçüm kurallarına uymak için tasarlanmıştır.

Risk izleme

Firma, hata ve zararlar ile eğilimlerin analizine izin veren faaliyet riski olaylarına ait verilerin izlendiği bir süreçte sahiptir. Hem işkolu 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 üyelerine geri gönderilmesi amacıyla kurulan, kar amacı gütmeyen bir sektör birliği olan Operational Riskdata eXchange Association'ın kurucu üyesidir. Bu veriler, Firma'nın devam eden faaliyet riski ölçüm ve analizini destekler.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

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 Firma'nın faaliyetleri, düzenleyici uyumu ve raporlaması üzerindeki temel kontrollerin tasarımı ve etkinliği hakkında bağımsız bir değerlendirme sağlamak için risk-esaslı bir denetim kapsamı programı uygular. Buna faaliyet riski çerçevesinin gözden geçirilmesi, işkolu öz değerlendirme süreci ve kayıp veri toplama ile raporlama etkinlikleri ve doğruluğu 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 birçok unsur arasında-müşteriler, yatırımcılar, düzenleyiciler ile halk arasında-en yüksek kalitede ticari uygulamalara yönelik bir itibarı muhafaza etmeye dayalıdır. İtibara gösterilen dikkat her zaman Firma'nın uygulamalarının önemli bir boyutu olmuştur ve Firma'nın itibarının sürdürülmesi, Firma'da çalışan her bireyin sorumluluğundadır. JPMorgan Chase bu bireysel sorumluluğu birçok unsurla destekler: Hiç kimsenin dürüstlükten ödünç vermemesi veya Firma'ya yardımcı olacağını düşünse dahi böyle bir izlenim vermemesine yönelik temel inanca dayanan Firma'nın Davranış Yönetmeliği bu unsurlardan biridir. Yönetmelik, Yönetmelik, dahili bir Firma politikası, Firma'nın faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen bir ihlal veya ihlal şüphesinin derhal bildirilmesini gerektirir. Ayrıca, yasadışı davranışların, Yönetmeliğin temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların, ister müşteriler, ister sağlayıcılar, sözleşmeli işçiler, iş ortakları veya acenteler tarafından yapılmış olsun raporlanmasını gerektirir. Endişeler, isim vermeden bildirilebilir ve Firma, Yönetmeliğe ilişkin fiili veya şüpheli ihlalleri iyi niyetle bildiren kişilere karşı misilleme yasaklar.

Çalışanların Yönetmeliğin ilke ve gereklerine ilişkin olarak eğitilmelerine ve her çalışandan Yönetmeliğe uyum konusunda her sene beyanat alınmasına ek olarak, Firma, politika ve prosedürler belirlemiştir ve Firma'nın doğru olanı yapma kültürünü destekleyen çeşitli denetim fonksiyonları bulunmaktadır. Bunlar arasında, Firma için çıkar çatışması yaratma ihtimali bulunan toptan işlemleri inceleyen Çatışma Ofisi de bulunur. Ayrıca, her iş kolunun, işletme bünyesinde önemli zarar veya itibarı zarar yaratabilecek itibari riskleri denetleme yetkisine sahip bir risk komitesi vardır. IB'de, ayrı bir İtibari Risk Ofisi ile çeşitli bölgesel itibari risk komiteleri vardır ve bu komitelerin üyeleri işletmelerin ve kontrol fonksiyonlarının üst düzey temsilcilerinden oluşur ve itibari sorunlara yol açan işlemler üzerine odaklanırlar. Söz konusu işlemler, örneğin karmaşık türev araçları ve yapılandırılmış finans işlemlerini içerebilir. Firma, ayrıca bu yıl Firma'nın Faaliyet Komitesi'nin üst düzey yönetiminden oluşan, tüketiciyle karşı karşıya gelen işletmeler, RFS ve CD başkanlarını içeren bir Tüketici İtibari Risk Komitesi kurmuştur ve bu komite, Firma'nın Chase ürün ve uygulamalarının, itibari sorunlara yol açacak olanlar dahil olmak üzere, tüketiciler üzerindeki etkisini incelemeye odaklanmış tutarlı ve disiplinli bir yaklaşım benimser.

Güven riski yönetimi

Güven Riski Yönetimi fonksiyonu, ilgili işkolu risk komiteleri ile birlikte müşterilere güvene dayalı hizmet verilmesine imkan veren yatırım veya risk yönetimi ürünleri ya da hizmetleri sunan işkollarının bir müşteri ile olan güvene dayalı ilişkileri ile ilgili olarak uygun standartta faaliyet göstermelerini sağlama amacına yönelik çalışır. Performans ve hizmet ihtiyaç ve beklentilerinin yanı sıra Müşteri uygunluğunun belirlenmesi, açıklama yükümlülükleri ve iletişim ile sağlanan ürünler dâhil, bir işkolunun 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 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. Firma'nın 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 karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararı karşılığı toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firma'nın toptan ve tüketici kredisiyle ilgili taahhütlerini kapsar. Kredi zararı karşılığı, Firma'nın kredi varlıklarının değerini, bilanço tarihi itibarıyla portföye öngü muhtemel kredi zararlarını yansıtmak amacıyla yöneliktir. Borç verme ile ilgili taahhütlerin karşılığı, borç verme ile ilgili taahhütler portföyündeki olası zararları karşılamak için ayrılır. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemek için izlediği metodolojilerle ilgili daha ayrıntılı açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 239-243. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Toptan krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler

Hem kredi zararları karşılığı hem de borç verme ile ilişkili taahhütler karşılığı hesaplanırken 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 faaliyeti gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler, tarihi ve güncel bilginin değerlendirilmesine dayanır ve öznel değerlendirme ve yorum içerir. Bir faktörün diğerine göre vurgulanması ya da ilave faktörlerin dikkate alınması, Firma tarafından o krediye tahsis edilen risk derecesini etkileyebilir.

Firma, ödenekleri hesaplamada kullanılan zarar faktörlerini oluştururken kendi muhakemesini uygular. Mümkün olduğunda, Firma karşılıkları 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 belirlenen zarar faktörlerini düzeltirken, model doğruluğunu, harici faktörleri ve ortaya çıkmış fakat henüz zarar faktörü olarak yansıtılmamış ekonomik olayları dikkate alır. Zarara bağlı temerrüt ve temerrüt olasılığına ilişkin geçmiş deneyim, bu düzeltmelerin tahmininde dikkate alınır. Yoğunlaşmış ve kötüleşen sektörlerle ilişkin faktörler de ilgili oldukları yerlerde dâhil edilirler. Bu tahminler cari makroekonomik ve politik şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve cari portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörler ile ilgili olan yönetimin belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır.

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma'nın toptan karşılığı, krediye tahsis edilen risk derecesine duyarlıdır. Firma'nın tüm toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimi varsayımından hareketle, toptan portföyü için kredi zararı karşılıkları 31 Aralık 2010 itibarıyla yaklaşık 1.3 milyar dolar artacaktır. Bu hassasiyet analizi varsayımsaldır. Firma'nın 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 karşılıklarının tahmini üzerindeki etkisine dair bir göstere 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 ile ilişkili taahhütler

Tüketici portföyü kredi zararları karşılığı, kredi kartı dahil olmak üzere, ekonomik çevre, temerrüt durumu, teminatın paraya çevrilebilir değeri, FICO skorları, borçlu davranışı ve diğer risk faktörlerine karşı hassas olup bilanço tarihi itibarıyla portföye öngü olası zararlar hakkında yönetimin en uygun tahminini göstermeye yöneliktir. Bütün tüketici kredisi ürün yelpazesinde tüketici portföyünün kredi performansı istikrara kavuşmuştur, fakat yüksek işsizlik ve zayıf genel ekonomik koşullar, artan seviyelerde zarar yazmaya sonuçlanmaya devam etmektedir ve düşük konut fiyatları, temerrüde düşen konut kredilerinden kaynaklanan zararların ciddiyetini olumsuz yönde etkilemektedir. Mevcut ekonomik krizin süresi ve ciddiyeti ile emlak fiyatları ve işgücü piyasası üzerindeki potansiyel etkisinin tahmini için önemli bir muhakeme gereklidir. Kredi zararları karşılığı hem emlak fiyatlarına hem de işsizlik oranlarına karşı oldukça hassa olduğu için, mevcut piyasada bu faktörlerin birisi veya her ikisindeki potansiyel değişikliklerin kredi zararları karşılığını nasıl etkileyeceğini tahmin etmek güçtür.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

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.

Tüketici karşılığı, portföyde maruz kalınan zararlarla ilişkin bir tahmine ulaşmak için varlık bazında kredi havuzlarına istatistiksel zarar faktörleri ve diğer risk göstergelerinin uygulanması suretiyle belirlenir. Yönetim portföye öngü olası zararları 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 düzeltmeyi yaparken, mevcut makroekonomik ve siyasi koşullardaki belirsizlikleri, aracılık yüklenimi standartlarının kalitesini, borçlu davranışını ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri dikkate alır. İkinci derece ipotek ürünlerinde, yönetim düzeltmeyi belirlerken birinci derece ipoteklerin temerrüt ve/veya yeniden yapılandırma durumunu göz önünde bulundurur. İstatistiksel hesaplamada farklı girdilerin kullanımı ve istatistiksel hesaplamayı düzeltmek için yönetim tarafından kullanılan varsayımlar, yönetimin yargısına dayanır ve bir girdi veya varsayım diğerinden daha fazla önem verilmesi ya da diğer girdi veya varsayımların değerlendirilmesi, tüketici kredi portföyüne ait kredi zararları karşılığının tahminini etkileyebilir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Mali araçların, MSR'lerin ve emtia stokunun rayiç değeri

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle gösterilir. 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.

US GAAP uyarınca, rayiç değer ölçümlerinin ifşaati için üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi bulunmaktadır. Bir aracın hiyerarşisi 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 hiyerarşisi sınıflandırmalarını çeyrek yılda bir gözden geçirmekte ve güncellemektedir. Bir rayiç değer ölçümüne ait girdilerin gözlemlenebilirliğine ilişkin bir çeyrek yıldan diğerine gerçekleşen değişimler, hiyerarşisi seviyeleri arasında bir yeniden sınıflandırmaya yol açabilir.

Rayiç değerle gösterilen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firma'nın rayiç değerle gösterilen varlıklarını ve bu varlıkların değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılan bölümünü içermektedir.

31 Aralık, (oran verileri hariç milyar olarak)	2010		2009	
	Toplam rayiç değer	3. Seviye toplam	Toplam rayiç değer	3. Seviye toplam
Ticari borç ve sermaye araçları ^(a)	\$ 409.4	\$ 33.9	\$ 330.9	\$ 35.2
Türev alacakları – brüt	1,529.4	35.3	1,565.5	46.7
Netleştirme düzeltmesi	(1,448.9)		(1,485.3)	—
Türev alacakları – net	80.5	35.3	80.2	46.7^(d)
AFS menkul kıymetleri	316.3	14.3	360.4	13.2
Krediler	2.0	1.5	1.4	1.0
MSR'ler	13.6	13.6	15.5	15.5
Özel sermaye yatırımları	8.7	7.9	7.3	6.6
Diğer ^(b)	43.8	4.1	44.4	9.5
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	874.3	110.6	840.1	127.7
Tekrar etmeyen esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar ^(c)	10.1	4.2	8.2	2.7
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı	\$ 884.4	\$ 114.8^(e)	\$ 848.3	\$ 130.4^(e)
Toplam Firma varlıkları	\$ 2,117.6		\$ 2,032.0	
Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları		5%		6%
Rayiç değer üzerinden toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları		13		15

(a) Genelde maliyet veya rayiç değer düşük olanıyla gösterilen maddi emtiayı içerir.

(b) Yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan belirli menkul kıymetleri, ödünç alınan menkul kıymetleri, tahakkuk eden faizi ve diğer yatırımları içerir.

(c) Defter değerinin temel teminatın rayiç değerine dayandığı mortgage, konut rehni ve diğer kredileri ve Konsolide Bilançolarda maliyet veya rayiç değer düşük olanı üzerinden gösterilen kredi kartı ve kaldıraçlı kredileri içerir.

(d) Türev alacak ve türev borç bakiyeleri ve alınan ve ödenen ilgili nakdi teminat, karşı taraflarla yasal olarak hüküm ifade eden bir ana netleştirme anlaşmasının bulunduğu durumlarda, Konsolide Bilançolarda net olarak gösterilir. Yukarıdaki tablo bakımından, Firma 3. seviye türev alacak bakiyelerini, netleştirme düzeltmeleri yapmak amacıyla azaltmaz, bu nedenle herhangi bir düzeltme, değerlemeye ilişkin girdilerin şeffaflığına dayanan bir gösterge değildir. Bu nedenle, rayiç değer hiyerarşisi seviyelerinden raporlanan türev bakiyeleri, karşı taraf netleştirme düzeltmelerinden arındırılmamıştır. Bununla birlikte, Firma 3. seviye içindeki söz konusu bakiyeleri netleştirecek olsaydı, 3. seviye türev alacak ve borç bakiyelerindeki azalma 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 12.7 milyar \$ ve 16.0 milyar \$ olurdu. Bu hesaplama, 3. seviye bakiyeleri daha da azaltacak olan nakdi teminatla ilgili menfaatlerin netleştirilmesini içermemektedir.

(e) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 66.0 milyar \$ ve 80.0 milyar \$'i içermekte olup, IB tarafından gösterilen tekrarlayan ve tekrar etmeyen varlıklardan oluşmaktadır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Değerleme

Firma rayiç değerleri belirlemek için yerleşik ve iyi belgelendirilmiş bir süreç sahiptir. Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayanır. Kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı piyasa parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş modellere dayanır. Firma'nın süreci tüm uygulanabilir girdilerin, getiri eğrileri, faiz oranları, oynaklıklar, hisse senedi ya da borç fiyatları, kurlar ve kredi eğrileri dâhil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere, piyasa verilerine göre düzeltilmiş olmasını sağlamalıdır. Piyasa bilgilerine ilaveten, modeller ayrıca vade gibi işlem detaylarını da içerir. Finansal araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmeleri için değerlendirme düzeltmeleri de yapılabilir. Bu düzeltmeler, karşı taraf kredi kalitesini, Firma'nın kredibilitesini, likidite üzerindeki kısıtlamaları ve zaman içinde tutarlı olarak uygulanan gözlemlenemeyen parametreleri yansıtacak tutarları içerebilir.

Hiyerarşinin 3. seviyesinde sınıflandırılan araçlar için, rayiç değeri tahmin etmede kullanılan 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. 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. Risk alma fonksiyonlarından bağımsız bir fiyat doğrulama grubu gözlenebilir piyasa fiyatları ile piyasa-esaslı parametrelerin mümkün olduğu her yerde değerlendirme için kullanılmasını sağlar. 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 filli nakit ödemesi yoluyla doğrulanmasını; 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 geliştiğinde ve belirli ürünler için fiyatlandırma daha çok şeffaflaştığında, Firma değerlendirme metodolojilerini düzeltmeyi sürdürür. 2010 döneminde, Firma'nın değerlendirme modellerinde, Firma'nın Konsolide Bilançoları veya faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkisi olan veya olması beklenen bir değişiklik olmamıştır.

Gözlemlenebilir olmayan 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, İşbu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Satın alınmış sorunlu krediler

JPMorgan Chase, Washington Mutual işlemleriyle bağlantılı olarak oluşumdan itibaren kredi kalitesinde kötüleşme işareti olan ve iktisap sırasında Firma'nın akdi olarak gerekli tüm ödeme alacaklarını tahsil edememesi olasılığının olduğu belirli kredileri iktisap etmiştir. Bu krediler, satın alınmış sorunlu ("PCI") krediler olarak değerlendirilmektedir ve bu Faaliyet Raporu'nun 220-238. sayfalarında tarif edildiği şekilde muhasebeleştirilmektedir. PCI kredilere ilişkin muhasebe kuralının uygulanması, (i) hangi kredilerin PCI muhasebeleştirme kuralı kapsamında olduğunun, (ii) alım esnasında PCI kredilerinin rayiç değerinin, (iii) kredi havuzlarına ilişkin olarak kuralın uygulanmasında kredilerin nasıl toplanacağına ve (iv) kredilerin vadesi boyunca tahsil edilecek nakit akış tahminlerinin belirlenmesi gibi bir takım önemli tahminler ve değerlendirmeler gerektirmektedir.

Hangi kredilerin PIC muhasebeleştirme kuralı kapsamına dahil edileceğinin belirlenmesi, son derece önemlidir ve önemli muhakeme gerektirir. Washington Mutual işleminde belirli nitelikleri (yüksek kredi-gayrimenkul değeri oranları, düşük FICO skorları olan borçlular, takipler) olan tüketici kredileri, bu niteliklerin kredi kullanımından sonra ortaya çıkmış olması koşuluyla sorunlu olarak belirlenmişlerdir. Bir toptan kredinin sorunlu olarak tanımlanmasında, varlığa özgü bir kredi zararları karşılığı gerektirecek şekilde bir risk derecesi verilmesi koşulu kullanılmıştır.

Alım esnasında, Firma, sorunlu kredileri, kredilerin tahmini kalan süreleri üzerinden gerçekleşmesi beklenen zararların tahminini içerecek şekilde rayiç değer üzerinden kaydetmiştir. Firma, iktisap tarihindeki sorunlu kredilerinin rayiç değerini, tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarını mümkün olduğunda, bir piyasa katılımcısının rayiç değeri belirlerken dikkate alacağı faktörlere göre ayarlanmış, piyasada gözlenebilir bir iskonto oranıyla iskonto ederek tahmin etmiştir. Tahsil edilecek nakit akımlarına ilişkin ilk tahmin, temerrüt oranları, zarar şiddeti ve ön ödeme miktarı ve zamanlaması gibi varsayımlardan elde edilmiştir.

Muhasebe kuralı, yatırımcıların, kredileri ortak risk özelliğine sahip havuzlara koyabileceklerini ve bu sayede bileşik bir faiz oranı kullanabileceklerini ve havuzlarında toplanmasını bekledikleri nakit akışlarını tahmin edebileceklerini belirtmektedir. Havuzlar, daha sonra, bir muhasebe birimi haline gelmekte ve iktisap tarihinde ve sonrasında bu kredilerin muhasebesi açısından tek bir kredi olarak değerlendirilmektedir. Havuz oluşturulduktan sonra, havuzun bütünlüğü korunmalıdır. Firma, Washington Mutual işlemi ile iktisap edilmiş satın alınmış sorunlu kredilerinin tamamına yakın bir kısmını (oturum amaçlı gayrimenkul kredileri), ortak risk özelliklerine sahip havuzlara koymuştur. Bireysel kredilerin kredi havuzlarının kurulmasıyla ilgili olarak ortak risk özelliklerine sahip olup olmadığının değerlendirilmesi önemli bir muhakeme gerektirir.

Tahsil edilmesi beklenen nakit akımlarının ilk değeri temerrüt oranları, zarar şiddeti, ön ödemelerin miktarları ve zamanlaması ve cari ve gelecekte beklenen piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörler gibi güncellenmiş varsayımlara dayanarak her müteakip raporlama döneminde güncellenmelidir. Bu tahminler, diğer faktörlerin yanı sıra gelecekte konut fiyatı düşüşlerinin seviyesine ve mevcut ekonomik krizin süresi ve ciddiyetine ilişkin varsayımlara bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımlar, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece önemlidir. Tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarına ilişkin bu tahminler, değer düşüklüğü zararları ve/veya faiz gelirinin muhasebeleştirilmesi üzerinde önemli etkiye sahip olabilirler. 31 Aralık 2010 itibarıyla, satın alınmış sorunlu kredi portföyünün tamamına ilişkin beklenen gelecek anapara nakit ödemelerindeki %1'lik azalma, bu kredilere ilişkin kredi zararı karşılığının yaklaşık 800 milyon \$ olarak kaydedilmesine yol açacaktır.

Şerefiye değer düşüklüğü

US GAAP uyarınca, şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve senede an az bir defa değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma'nın şerefiye değer düşüklüğü testi için kullandığı süreç ve metod, bu Faaliyet Raporu'nun 260-263. sayfalarındaki Not 17'de anlatılmaktadır.

Yönetim, rapor veren birimlerinin rayiç değerini tahmin ederken önemli ölçüde muhakeme uygular. Rayiç değer tahminleri (a) Firma'nın raporlama birimlerinin gelecek kazanç potansiyeli ile Dodd-Frank Yasası, CARD Yasası gibi düzenleme ve mevzuat değişikliklerinin tahmini etkilerine ve yetersiz fonların ve kredili mevduat ücretleri üzerindeki kısıtlamalara ve (b) ilgili öz kaynak maliyeti ve uzun vadeli büyüme oranlarına ilişkin tahminlere bağlıdır. Bu etkenlerin tahmininde yapılacak bir hata, raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerini etkileyebilir. Firma'nın raporlama birimlerinin önemli bir kısmının rayiç değerleri, defter değerlerini önemli oranda aşmıştır (defter değerinin yüzdesi olarak rayiç değer %120 ila %380 arasında farklılık göstermektedir) ve bu nedenle, mevcut projeksiyonlar ve değerlemelere dayalı önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riski göstermemiştir.

Bununla birlikte, RFS ve CS bünyesindeki Firma'nın tüketici kredisi işletmelerini rayiç değeri sırasıyla defter değerlerini yaklaşık %25 ve %7 aşmış olup, ilgili şerefiye, ABD tüketici kredi riskine ve düzenleme ve mevzuat değişikliklerinin etkilerine maruz olmaları nedeniyle yüksek değer düşüklüğü riskini korumaktadır. Bu işletmelerin değerlendirilmesinde kullanılan varsayımlar (a) gelecek nakit akımlara ilişkin tahminleri (ki bunlar portföy borç bakiyelerine, net faiz marjına, faaliyet giderine, kredi zararlarına ve iş faaliyetlerinin zorunlu sermaye gereksinimlerini karşılama riski dikkate alındığında gerekli sermaye miktarına bağlıdır), (b) nakit akışlarını bugünkü değere iskonto etmek için kullanılan sermaye maliyetini içermektedir. Bu faktörlerin her biri, önemli muhakeme gerektirir ve kullanılan varsayımlar, en iyi ve en güncel öngörülere ve Firma'nın üst yönetimle birlikte gözden geçirdiği iş tahmin sürecinden elde edilen tahminlere dayanır. Bu öngörüler, Form 10-K'nın 57-58. sayfalarındaki İş Ortamına Bakış'ta tartışılan kısa vadeli varsayımlarla tutarlıdır ve uzun vadede ise, bir takım makroekonomik varsayımlar (örneğin, nispeten yüksek fakat gelecek birkaç yılda aşamalı olarak düşen işsizlik oranlarına yer verilmesi gibi) ve Firma'nın en iyi uzun vadeli büyüme ve iş getirisi tahminlerini içerir. Mümkünse, Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü şahıs ve emsal verilerinden faydalanır. İndirgenmiş nakit akımı modelinde kullanılan sermaye gideri, tahmini riski ve bu işkollarına ilişkin belirsizliği yansıtmakta olup, ilgili piyasa emsalleriyle karşılaştırmalı olarak kullanılmıştır.

Firma, yönetimin en iyi tahminlerine dayanarak 31 Aralık 2010'da veya 2010 döneminde herhangi bir zamanda şerefiye değer düşüklüğü kaydetmemiştir. Bununla beraber, ekonomik piyasa koşullarındaki kötüleşme ya da son düzenleme veya mevzuat değişikliklerinin etkilerinin artacağına ilişkin tahminler, ilave düzenleme ve mevzuat değişiklikleri, işkolu performansı öngörüsünde yönetimin beklentilerinin ötesinde düşüşlere yol açabilir. Örneğin, CS'de, söz konusu düşüşler, ekonomik koşullarda kötüleşmeden kaynaklanabilir; artan kredi zararlarına yol açan artan işsizlik iddiaları veya iflas dilekçeleri, hesap hareketinde ve alacak bakiyelerinde azalmaya yol açan müşteri davranışı değişiklikleri ya da düzenleme veya mevzuat değişikliklerinin öngörülemeyen etkileri gibi. RFS'de, söz konusu düşüşler, kredi zararlarında artışa yol açan ekonomik koşullardaki gerilemeden, konut fiyatlarında yönetimin beklentisinin ötesinde düşüşler, yönetimin mevcut beklentilerini önemli ölçüde aşan kredi geri alım maliyetlerinden kaynaklanabilir. İş performansındaki bu düşüşler veya tahmini sermaye maliyetindeki artışlar, Firma'nın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Gelir vergileri

JPMorgan Chase, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir, bunlara A.B.D. federal, eyalet, yerel ve A.B.D. dışı yargı çevreleri dâhildir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri ve gerçekleşmemiş vergi hakları gibi gelir vergisi muhasebesinin mali tablolar üzerindeki etkisini belirlemek için JPMorgan Chase kompleks vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve yanı sıra ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorgan Chase'in dünya genelinde vergi kanunlarına dair yorumları, Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki çeşitli vergi mercilerince inceleme ve denetime tabi olup, vergi pozisyonuna ilişkin Firma'nın görüşleri konusunda ihtilaflar ortaya çıkabilmektedir. Çeşitli vergi mercileriyle yorumlara ilişkin bu ihtilaflar Firma'nın faaliyet gösterdiği vergi çevrelerinin denetim, idari itiraz veya mahkeme hükümleri vasıtasıyla çözümlenebilmektedir. JPMorgan Chase, düzenli olarak bu meselelerin karara bağlanması sonucunda Firma'nın ek gelir vergilerinin incelenip incelenmediğini ve Firmanın ek rezervleri uygun biçimde kaydedip kaydetmediğini gözden geçirir. Ayrıca, Firma, gelir vergisi kanunları, kanun yorumları ve vergi planlama stratejilerindeki değişikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firma'nın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Firma'nın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Ertelenmiş gelir vergileri mali raporlama ve gelir vergisi beyannamesiyle ilgili olarak ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Firma, belirli net faaliyet zararlarıyla ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirmiştir. Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleşebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yönetimin gelecek vergilendirilebilir gelire ilişkin tahmin ve varsayımlarını, ayrıca çeşitli vergi planlaması stratejilerini ve süresi dolmadan net faaliyet zararlarından faydalanabilmek için kullanılan stratejileri içerir. Bu incelemelerle birlikte, bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Firma, revize edilen gelecek vergilendirilebilir gelir tahminlerine veya vergi planlaması stratejilerindeki değişikliklere dayanarak, ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmının gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden daha yüksek olduğunu tespit ederse, değerlendirme karşılığı, müteakip raporlama döneminde iptal edilebilir. 31 Aralık 2010 itibarıyla, yönetim, Firma'nın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

Firma, ilave bilgi mevcut olduğunda tahakkuk etmemiş vergi karlarını gerektiği ölçüde düzeltir. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşme ihtimalinden yüksek olma eşliğini karşılayan belirsiz vergi pozisyonları, gerçekleştiği takdirde kazanç miktarını belirlemek amacıyla ölçülür. Belirsiz vergi pozisyonu, yönetimin, gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden yüksek olduğunu düşündüğü en yüksek kazanç miktarı üzerinden ölçülür. JPMorgan Chase'in muhasebeleştirilmemiş vergi karlarının yeniden değerlendirilmesinin, yeniden değerlemenin meydana geldiği dönem içindeki geçerli faiz oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

Gelir vergileri hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 271-273. sayfalarındaki Not 27'ye bakınız.

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

Mali varlıkların devirlerinin ve değişken hisseli kuruluşların konsolidasyonunun muhasebesi

1 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, mali varlıkların devri ve VIE'lerin konsolidasyonunun muhasebesini tadil eden yeni bir kılavuzu uygulamaya koydu. Yeni kılavuzun kabulüyle, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları ve bazı ipotek ve diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti. Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB"), ortak fonlar, özel sermaye fonları ve koruma fonları dahil olmak üzere, bu fonlara ilişkin muhasebe kılavuzunun FASB tarafından yeniden ele alınmasına kadar, belli yatırım fonları için VIE'lerin konsolidasyon yeni muhasebe kılavuzu gerekliliklerini erteledi. Firma'nın 1 Ocak 2010 tarihinde yeni muhasebe kılavuzunun kabulünün etkileri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Rayiç değer ölçümleri ve ifşaatları

Ocak 2010 tarihinde, FASB yeni ifşaatlar gerektiren ve rayiç değer ölçümlerine ilişkin mevcut ifşaat gereksinimlerine açıklık getiren kılavuzu yayınladı. Rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyeleri arasında enstrüman transferlerinin ayrı ayrı ifşasına ilişkin açıklama ve şartlar, 15 Aralık 2009'dan başlayan ara raporlama dönemleri için geçerli olup, Firma bu kılavuzu 2010'un birinci çeyreğinde kabul etmiştir. Yeni rayiç değer ölçümü kılavuzunun kabulünün etkileri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'e bakınız. Ayrıca, 3. seviyedeki alım, satım, ihraç ve ödemelerin ileri dönük olarak brüt bazda sağlanmasına ilişkin yeni bir gereksinim, 15 Aralık 2010'dan sonra başlayan mali yıllar için geçerlidir.

Müteakip olaylar

Mayıs 2009'da FASB bilanço tarihinden sonra, fakat mali tablolar düzenlenmeden veya hazırlanmadan önce ortaya çıkan olayların muhasebesi ve ifşaatına ilişkin genel standartları belirleyen kılavuzu yayınlamıştır. Kılavuz, 15 Haziran 2009'da sona eren ara ve senelik mali dönemler için geçerlidir. Şubat 2010'da FASB, SEC sunumu yapanların müteakip olayları değerlendirdiği tarih aralığını ifşa etmesi koşulunu ortadan kaldırarak kılavuzu tadil etti. Firma tadil edilen kılavuzu 2010'un birinci çeyreğinde kabul etmiştir. Bu kılavuzun uygulanması, Firmanın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Belirli saklı kredi türevlerinin muhasebesi

Mart 2010'da FASB, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklar içindeki intifa hakları içinde saklı bir kredi türevinin, türev enstrüman olarak ayrıca muhasebeleştirilmesinin gerekeceği koşullara açıklık getiren bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, 15 Haziran 2010'dan sonra başlayan mali yıllar için geçerli olup, erken benimsenmesine izin verilmiştir. Kabulünden sonra, yeni kılavuz, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklar içindeki intifa hakları için rayiç değer opsiyonunun seçimine izin vermektedir. Firma 01 Temmuz 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yeni kılavuzu ileriye dönük olarak benimsemiştir. Bu kılavuzun kabulü, Firma'nın Konsolide Bilançosu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etki yaratmamıştır. Yeni kılavuzun kabulünün etkileri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 191-199. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Havuzun bir parçası olan satın alınmış sorunlu kredilerin sorunlu borç yeniden yapılandırılmalarının muhasebesi

Nisan 2010'da, FASB, bir havuz içinde muhasebeleştirilen satın alınmış sorunlu (PCI) kredilerin sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları ("TDR'ler") muhasebesini tadil eden bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, değiştirilmiş PCI kredilerin, değişiklik bir TDR olarak değerlendirilse dahi havuzdan çıkarılmaması gerektiğine açıklık getirmektedir. Ayrıca, bir kredi havuzunun sorunlu olup olmadığı değerlendirilmede, değişikliklerin etkisinin dikkate alınması gerektiği kılavuzda açıklanmaktadır. Kılavuz, Firma açısından 2010'un üçüncü çeyreğinden itibaren geçerlidir ve ileri dönük olarak uygulanacaktır. Kılavuz Firma'nın önceden mevcut muhasebe uygulamasıyla tutarlı olduğu için, Firmanın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

Finansman alacaklarının kredi kalitesi ve kredi zararı karşılığına ilişkin açıklamalar

Temmuz 2010'da FASB, Firma'nın kredi portföyünün kredi özelliklerini ilgilendiren ayrıntılı açıklamalar gerektiren bir kılavuz yayınladı. Yeni kılavuza göre, Firma, muhasebe politikalarını, kredi zararı karşılığının bileşenlerini belirlemek için kullandığı yöntemleri, kredi portföyüne özgü kredi riski hakkında nitel ve nicel bilgileri, belli kredi tadilat türleri hakkında ek bilgiler dahil olmak üzere açıklamasını öngörmektedir. Firma açısından yeni açıklamalar 2010 Faaliyet Raporu ile birlikte geçerlik kazanmıştır. Ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 220-243. sayfalarındaki 14 ve 15 nolu Notlara bakınız. Bu kılavuzun kabulü, JPMorgan Chase'in finansman alacakları açıklamaları üzerinde etki yaratırken, Konsolide Bilançosu veya faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır. Ocak 2011'de, FASB, FASB'nin TDR kılavuzunun kapsamını tadil etme projesi hakkında karar verilene kadar TDR'lere ilişkin bu kılavuzdaki belli açıklamaların geçerlik tarihini erteleyen bir kılavuz yayınladı.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

RAYIÇ DEĞER ÜZERİNDEN BORSA DIŞI ALINIP SATILAN EMTİA TÜREV SÖZLEŞMELERİ

Normal iş akışı çerçevesinde, JPMorgan Chase borsa dışı alınıp satılan emtia türev 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 kontratları öncelikle enerji ile ilişkilidir.

Aşağıdaki tablo 31.12.10'da sona eren yıl için borsa dışı alınıp satılan emtia türev sözleşmelerinin rayiç değerindeki değişimleri özetlemektedir.

31.12.10 (milyon olarak)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
01.01.10 itibarıyla tedavüldeki sözleşmelerin net rayiç değeri		
	\$ 5,027	\$ 1,737
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi		
	25,282	26,490
01.01.10 itibarıyla tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri		
	30,309	28,227
Gerçekleşen ya da başka şekilde ödenen sözleşmeler	(18,309)	(17,232)
Yeni sözleşmelerin rayiç değeri	24,294	23,194
Rayiç değerlerdeki değerlendirme teknikleri ve varsayımlardaki değişimlere atfedilebilir değişimler		
	—	—
Rayiç değerlerdeki diğer değişimler	13,156	14,914
31 Aralık 2010 itibarıyla tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri		
	49,450	49,103
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi		
	(41,284)	(41,919)
31 Aralık 2010 itibarıyla tedavüldeki sözleşmelerin net rayiç değeri		
	\$ 8,166	\$ 7,184

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2010 itibarıyla borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının vadelerini göstermektedir.

31 Aralık 2010 (milyon olarak)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
Vade 1 yıldan az	\$ 22,713	\$ 19,402
Vade 1-3 yıl arası	16,689	16,074
Vade 4-5 yıl arası	8,500	7,840
Vade 5 yıldan fazla	1,548	5,787
31 Aralık 2010 itibarıyla tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri		
	49,450	49,103
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi		
	(41,284)	(41,919)
31 Aralık 2010 itibarıyla tedavüldeki sözleşmelerin net rayiç değeri		
	\$ 8,166	\$ 7,184

GELECEĞE YÖNELİK BEYANLAR

Zaman zaman Firma geleceğe yönelik beyanlar yapmıştır ve de yapacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. Geleceğe yönelik beyanlar genellikle “öngörmek”, “hedef”, “beklemek”, “tahmin etmek”, “niyet etmek”, “plan”, “amaç”, “inanmak” şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanır. Geleceğe yönelik beyanlar JPMorgan Chase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase’in bu Faaliyet Raporu’ndaki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma, ayrıca Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da geleceğe yönelik beyanlar yapabilir. İlave olarak, Firmanın üst yönetimi analistlere, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlar yapabilir.

Tüm geleceğe yönelik beyanlar, doğaları itibarıyla, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase’in filli gelecek sonuçları geleceğe yönelik beyanlarında ileri sürülenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Herhangi bir risk ve belirsizlik ya da risk faktörleri listesinin eksiksiz olmasına yönelik herhangi bir güvence olmasa da, aşağıda fiili sonuçların geleceğe yönelik beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli faktörler sıralanmaktadır.

- yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- yeni yayınlanmış mali hizmetler mevzuatı sonucunda getirilenler dahil olmak üzere, kanunlar ve düzenleyici koşullardaki değişiklikler;
- ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Firmanın likiditesini etkin biçimde yönetme becerisi;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firma’nın itibarına verilen zarar;
- Firmanın bir ekonomik sıkıntı veya diğer ekonomik ya da piyasa zorluğunu etkin biçimde ele alma becerisi;
- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;
- birleşmeler ve iktisaplar, Firma’nın iktisapları entegre etme becerisi dahil;
- Firma’nın yeni ürün ve hizmetler geliştirme becerisi ve Firma tarafından satılan hangi ürün veya hizmetlerin, Firma’nın başlangıçta öngörülme yükümlülükler üstlenmesine ya da zararlar karşılmasına neden olacakları;
- Firma’nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin pazar tarafından kabulü ve Firma’nın pazar payını artırma becerisi;
- Firma’nın çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
- Firma’nın giderlerini kontrol etme becerisi;
- rekabetçi baskılar;
- Firma’nın müşterilerinin ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
- Firma’nın risk yönetimi çerçevesinin uygunluğu;
- olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- uygulanabilir muhasebe politikalarındaki değişimler;
- Firma’nın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- doğal veya insan kaynaklı felaket veya afetler ya da çatışmalar; bu felaket, afet veya çatışmaların Firma’nın güç üretim tesisleri ve Firma’nın emtiayla ilişkili diğer faaliyetleri üzerindeki etkisi dahil;
- Bölüm 1, Madde 1A’da ayrıntılı olarak açıklanan diğer riskler ve belirsizlikler: Firma’nın 31.12.10’da sona eren yıla ilişkin Form 10-K ile sunulan Faaliyet Raporu’ndaki risk faktörleri.

Firma tarafından ya da onun namına yapılan geleceğe yönelik beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorgan Chase geleceğe yönelik beyanların yapıldığı tarihten sonra meydana gelen koşulların ya da olayların etkisini yansıtmak üzere geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firma’nın herhangi bir müteakip Form 10-K’deki Faaliyet Raporunda, Form 10-Q’deki Çeyrek Faaliyet Raporlarında veya Form 8-K’deki Cari Raporlarında yapabileceği geleceğe yönelik olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

Mali raporlama üzerindeki dâhili kontrol hakkında yönetim raporu

JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorgan Chase" veya "Firma") yönetimi mali raporlama ile ilgili uygun dâhili kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol Firmanın baş yöneticisi ve baş mali yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından mali raporlamanın güvenilirliği ile mali tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanması ile ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir.

JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (1) makul detaylar içeren kayıtların Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtmaya yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekte 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 31.12.10 itibarıyla Firma'nın 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 31.12.10 itibarıyla JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün etkin bir biçimde COSO kriterlerine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31.12.10 itibarıyla mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31.12.10 itibarıyla mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.

(İmza)
James Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

(İmza)
Douglas L. Braunstein
Başkan Vekili ve Baş Mali Yetkili

28 Şubat 2011

Bağımsız yetkili mali müşavirlik firmasının raporu



Bağımsız Yetkili Mali Müşavirlik Firması'nın JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına Sunulan Raporu:

İlişikteki konsolide bilanço ve ilgili konsolide gelir, özkaynaklar ve kapsamlı gelir değişikliği ve nakit akış tablolarının, önemli her açıdan, JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerinin ("Firma") 31.12.10 ve 2009 tarihleri itibarıyla mali durumunu 31.12.10 tarihinde sona eren üç yıllık dönemin her bir yılına ait faaliyetlerinin ve nakit akışlarının sonuçlarını, Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru şekilde yansıttığı kanaatindeyiz. Ayrıca, Firma, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi (COSO) tarafından yayınlanan *Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve* dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak 31 Aralık 10 itibarıyla finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolü önemli her açıdan sağlamıştır. Firma yönetimi, ekteki "Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol hakkında yönetim raporu"nda da belirtildiği şekilde, bu mali tablolardan, mali raporlamaya ilişkin etkin dahili kontrolü sağlamaktan ve finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolün etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, bu mali tablolar ve Firma'nın mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü hakkında entegre denetimlere dayanarak görüş belirtmektir. Bu tablolara ilişkin denetimlerimiz, Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu'nun (Amerika Birleşik Devletleri) standartlarına göre yapılmıştır. Bu standartlara göre, bu denetimleri, mali tablolarda önem arz eden hatalı beyanların bulunup bulunmadığına ve mali raporlama üzerinde her açıdan etkili dahili kontrolün sağlanıp sağlanmadığına ilişkin mantıklı bir güvence elde edecek şekilde planlamalı ve uygulamalıyız. Mali tablolarda ilgili denetimlerimiz, mali tablolardaki meblağları ve açıklamaları destekleyen kanıtların test bazında incelemesini, kullanılan muhasebe prensiplerinin ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin değerlendirmesini ve genel mali tablo sunumunun değerlendirmesini içerir. Mali raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin denetimimize finansal raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zayıflığın mevcut olma riskini değerlendirmek, ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak dahili kontrolün tasarımsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildi. Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdiği gibi diğer prosedürler de uygulanmıştır. Denetimlerimizin fikirlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

Bir şirketin mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü, mali raporlamanın güvenilirliğine ve mali raporların genel kabul görmüş ilkelere uygun şekilde hazırlanmasına ilişkin makul bir güvence sağlayacak şekilde tasarlanmış bir süreçtir. Bir firmanın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (i) makul detaylar içeren kayıtların Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtmak üzere tutulmasına yönelik; (ii) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece şirketin yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (iii) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

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.

(İmza)
28 Şubat 2011

PricewaterhouseCoopers LLP • 300 Madison Avenue • New York, NY 10017

Konsolide Gelir Tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, oran verileri hariç)	2010	2009	2008
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,190	\$ 7,087	\$ 5,526
Temel işlemler	10,894	9,796	(10,699)
Kredi ve mevduat ücretleri	6,340	7,045	5,088
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	13,499	12,540	13,943
Menkul kıymet karları ^(a)	2,965	1,110	1,560
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	3,870	3,678	3,467
Kredi kartı geliri	5,891	7,110	7,419
Diğer gelirler	2,044	916	2,169
Faiz dışı gelir	51,693	49,282	28,473
Faiz geliri	63,782	66,350	73,018
Faiz gideri	12,781	15,198	34,239
Net faiz geliri	51,001	51,152	38,779
Toplam net gelir	102,694	100,434	67,252
Kredi zararları karşılığı	16,639	32,015	20,979
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	28,124	26,928	22,746
İşgal gideri	3,681	3,666	3,038
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	4,684	4,624	4,315
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	6,767	6,232	6,053
Pazarlama	2,446	1,777	1,913
Diğer giderler	14,558	7,594	3,740
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	936	1,050	1,263
Birleşme maliyetleri	—	481	432
Faiz dışı giderler toplamı	61,196	52,352	43,500
Gelir vergisi gideri (kazancı)öncesi gelir (zarar) ve olağanüstü kazanç	24,859	16,067	2,773
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	7,489	4,415	(926)
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	17,370	11,652	3,699
Olağandışı kazanç	—	76	1,906
Net gelir	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ 5,605
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 15,764	\$ 8,774	\$ 4,742
Beher adi hisse verileri			
Hisse başına temel kazançlar			
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 3.98	\$ 2.25	\$ 0.81
Net gelir	3.98	2.27	1.35
Hisse başına sulandırılmış kazanç			
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	3.96	2.24	0.81
Net gelir	3.96	2.26	1.35
Ağırlıklı ortalama temel hisseler	3,956	3,863	3,501
Ağırlıklı ortalama sulandırılmış hisseler	3,977	3,880	3,522
Adi hisse başına ilan edilen nakdi temettü	\$ 0.20	\$ 0.20	\$ 1.52

(a) Aşağıdaki geçici olmayan değer düşüklüğü zararları, beyan edilen dönemlere ait menkul kıymet kazançlarını içerir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009
Geçici olmayan değer düşüklüğü zararları toplamı	\$ (94)	\$ (946)
Diğer kapsamlı gelirden kaydedilen/(yeniden sınıflandırılan) zararlar	(6)	368
Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam kredi zararları	\$ (100)	\$ (578)

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide Bilançolar

31 Aralık (hisse verileri dışında milyon cinsinden)	2010	2009
Varlıklar		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 27,567	\$ 26,206
Banka mevduatları	21,673	63,230
Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden sırasıyla 20.299 dolar ve 20.536 dolar dahil)	222,554	195,404
Ödünç alınmış menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 13.961 dolar ve 7.032 dolar dahil)	123,587	119,630
Alım satım amaçlı varlıklar (73.056 dolar ve 38.315 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	489,892	411,128
Menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 316.318 dolar ve 360.365 dolar ile 86.891 dolar ve 140.631 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	316,336	360,390
Krediler (rayiç değer üzerinden 1.976 dolar ve 1.364 dolar dahil)	692,927	633,458
Kredi zararları karşılığı	(32,266)	(31,602)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	660,661	601,856
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklı hesaplar (rayiç değer üzerinden sıfır ve 5.012 dolar)	70,147	67,427
Arsa ve ekipman	13,355	11,118
Şerefiye	48,854	48,357
İpotek tahsilat hakları	13,649	15,531
Diğer maddi olmayan varlıklar	4,039	4,621
Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 18.201 dolar ve 19.165 dolar ile 1.485 ve 1.762 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	105,291	107,091
Toplam varlıklar^(A)	\$ 2,117,605	\$ 2,031,989
Borçlar		
Mevduatlar (rayiç değer üzerinden 4.369 dolar ve 4.455 dolar dahil)	\$ 930,369	\$ 938,367
Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar veya alınan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 4.060 dolar ve 3.396 dolar)	276,644	261,413
Ticari senet	35,363	41,794
Diğer ödünç alınmış fonlar (rayiç değer üzerinden 9.931 dolar ve 5.637 dolar dahil)	57,309	55,740
Ticari borçlar	146,166	125,071
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar (borç vermaye ilgili taahhütlerin karşılığı olarak 717 dolar ve 939 dolar ve rayiç değer üzerinden 236 dolar ve 357 dolar dahil)	170,330	162,696
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar (VIE'ler) tarafından çıkarılan intifa hakları (rayiç değer üzerinden 1,495 ve 1,410 dolar dahil)	77,649	15,225
Uzun vadeli borç (rayiç değer üzerinden 38,839 dolar ve 48,927 dolar dahil)	247,669	266,318
Toplam borçlar^(A)	1,941,499	1,866,624
Taahhütler ve olasılıklar (bu Faaliyet Raporu'nun 280-281. sayfalarındaki Not 31'a bakınız)		
Öz sermaye		
İmtiyazlı hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 200,000,000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 780,000 ve 2,538,107 hisse)	7,800	8,152
Adi hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 9,000,000,000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 4,104,933,895 hisse)	4,105	4,105
Sermaye fazlası	97,415	97,982
Birikmiş karlar	73,998	62,481
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)	1,001	(91)
RSU Trust'ta maliyet üzerinden tutulan hisseler (1,192,712 hisse ve 1,526,944 hisse)	(53)	(68)
Maliyet üzerinden firma hisse senetleri (194,639,785 ve 162,974,783 hisse)	(8,160)	(7,196)
Toplam öz sermaye	176,106	165,365
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 2,117,605	\$ 2,031,989

(A) Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar. Toplam VIE varlıkları ve borçları arasındaki fark, Firma'nın konsolidasyon sonucu ortadan kalkan bu kuruluşlardaki hisselerini temsil eder.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009
Varlıklar		
Ticari varlıklar	\$ 9,837	\$ 6,347
Krediler	95,587	13,004
Tüm diğer varlıklar	3,494	5,043
Aktif toplamı	\$ 108,918	\$ 24,394
Borçlar		
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 77,649	\$ 15,225
Tüm diğer borçlar	1,922	2,197
Toplam borçlar	\$ 79,571	\$ 17,422

Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. İntifa paylarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2010 tarihinde, Firma, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları ile ilgili 2.0 milyar dolarlık sınırlı bir program-geneli kredi derece artırımı sağlamıştır. Daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Özkaynaklar ve kapsamlı gelirdeki değişikliklerin konsolide tablosu

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, oran verileri hariç)	2010	2009	2008
İmtiyazlı hisse senetleri			
1 Ocak itibarıyla bakiye	\$ 8,152	\$ 31,939	\$ —
İmtiyazlı hisse senedi ihracı	—	—	31,550
İmtiyazlı hisse ihracı – Bear Stearns imtiyazlı hisselerinin çevrimi	—	—	352
ABD hazinesine ihraç edilen, birikmiş indirimli imtiyazlı hisse senetleri	—	1,213	37
ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisselerin itfası	—	(25,000)	—
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(352)	—	—
31 Aralık itibarıyla bakiye	7,800	8,152	31,939
Adi hisse senedi			
1 Ocak itibarıyla bakiye	4,105	3,942	3,658
Adi hisse senedi ihracı	—	163	284
31 Aralık itibarıyla bakiye	4,105	4,105	3,942
Sermaye fazlası			
1 Ocak itibarıyla bakiye	97,982	92,143	78,597
Adi hisse senedi ihracı	—	5,593	11,201
İmtiyazlı hisselerin ihracıyla ilgili olarak ABD Hazinesine ihraç edilen senet	—	—	1,250
İmtiyazlı hisse ihraç maliyeti	—	—	(54)
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	706	474	859
Bear Stearns birleşiminden net değişim	—	—	—
Firma hissesinin ve Hisse takas sözleşmesinin yeniden çıkarılması	—	—	48
Çalışan hisse ikramiyeleri	—	—	242
Diğer	(1,273)	(228)	—
31 Aralık itibarıyla bakiye	97,415	97,982	92,143
Birikmiş karlar			
1 Ocak itibarıyla bakiye	62,481	54,013	54,715
Muhasebe ilkelerindeki değişikliklerin kümülatif etkisi	(4,376)	—	—
Net gelir	17,370	11,728	5,605
Beyan edilen temettüler:			
İmtiyazlı hisse senetleri	(642)	(1,328)	(674)
ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisse senetlerinin itfasından kaynaklanan erken amortisman	—	(1,112)	—
Adi hisse senedi (2010, 2009 ve 2008 için sırasıyla hisse başına 0.20\$, 0.20\$ ve 1.52\$)	(835)	(820)	(5,633)
31 Aralık itibarıyla bakiye	73,998	62,481	54,013
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)			
1 Ocak itibarıyla bakiye	(91)	(5,687)	(917)
Muhasebe ilkelerindeki değişikliklerin kümülatif etkisi	(144)	—	—
Diğer kapsamlı gelir/(zarar)	1,236	5,596	(4,770)
31 Aralık itibarıyla bakiye	1,001	(91)	(5,687)
RSU Tröstünde tutulan Hisseler			
1 Ocak itibarıyla bakiye	(68)	(217)	—
Bear Stearns birleşmesinden doğan	—	—	(269)
RSU Tröstünün yeniden ihracı	15	149	52
31 Aralık itibarıyla bakiye	(53)	(68)	(217)
Firma hissesi maliyeti			
1 Ocak itibarıyla bakiye	(7,196)	(9,249)	(12,832)
Firma hissesi alımı	(2,999)	—	—
Firma hissesinin yeniden ihracı	2,040	2,079	2,454
Personel hisse bazlı tazminat ikramiyeleriyle ilgili hisse geri alımları	(5)	(26)	(21)
Firma Hisselerinin ve Hisse Takas Sözleşmesinin yeniden ihracı sonucu Bear Stearns birleşmesinin yarattığı net değişiklik	—	—	1,150
31 Aralık itibarıyla bakiye	(8,160)	(7,196)	(9,249)
Toplam öz sermaye	\$ 176,106	\$ 165,365	\$ 166,884
Kapsamlı gelir			
Net gelir	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ 5,605
Diğer kapsamlı gelir/(zarar)	1,236	5,596	(4,770)
Kapsamlı gelir	\$ 18,606	\$ 17,324	\$ 835

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide nakit akış tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ 5,605
Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan (bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler			
Kredi zararları karşılığı	16,639	32,015	20,979
Amortisman ve itfa payı	4,029	3,308	3,265
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	936	1,050	1,263
Ertelenmiş vergi alacakları	(968)	(3,622)	(2,637)
Menkul kıymet kazançları	(2,965)	(1,110)	(1,560)
Yatırım satışlarından elde edilen gelir			(1,540)
Hisse bazlı ücret	3,251	3,355	2,637
Satışa hazır tutulan kredilerin düzenlenmesi ve satın alınması	(37,085)	(22,417)	(34,902)
Satışa hazır tutulan kredilerin satışlarından ve peşin ödemelerinden elde edilen gelirler	40,155	33,902	38,036
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Ticari varlıklar	(72,082)	133,488	(12,787)
Ödünç alınan menkul kıymetler	(3,926)	4,452	15,408
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	443	(6,312)	10,221
Diğer varlıklar	(12,452)	32,557	(32,919)
Ticari borçlar	19,344	(79,314)	24,061
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	17,325	(26,450)	1,012
Diğer işletme düzeltmeleri	6,234	6,167	(12,212)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	(3,752)	122,797	23,930
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Banka mevduatları	41,625	74,829	(118,929)
Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	(26,957)	7,082	(44,597)
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Gelirler	7	9	10
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Vadelerden elde edilen gelirler	92,740	87,712	44,414
Satışlardan elde edilen gelirler	118,600	114,041	96,806
Satın almalar	(179,487)	(346,372)	(248,599)
Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelirler	8,853	30,434	27,531
Kredilerdeki diğer değişimler, net	3,645	51,251	(59,123)
İşletme devralma veya elden çıkarmalarından elde edilen (kullanılan) net nakit	(4,910)	(97)	2,128
FRBNY'ye satılan varlıklardan elde edilen gelir	—	—	28,850
FRBB tarafından temin edilmiş varlığa dayalı ticari senetlerin net vadesi/(alım)	—	11,228	(11,228)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(114)	(762)	(934)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit	54,002	29,355	(283,671)
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Mevduatlar	(9,637)	(107,700)	177,331
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	15,202	67,785	15,250
Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar	(6,869)	(67,198)	9,219
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları	2,426	(4,076)	(55)
Uzun vadeli borçlanma ve fon tercihli sermaye borçlanma senetlerinin getirileri	55,181	51,324	72,407
Uzun vadeli borçlanma ve fon tercihli sermaye borçlanma senetlerinin ödemeleri	(99,043)	(68,441)	(65,344)
Hisse esaslı ücretlerle ilgili fazlalık vergi avantajı	26	17	148
ABD Hazinesine imtiyazlı hisse ve Varant ihraçlarından elde edilen gelirler	—	—	25,000
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	—	—	7,746
ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisselerin itfası	—	(25,000)	—
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(352)	—	—
Adi hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	—	5,756	11,500
Satın alınan firma hisse senetleri	(2,999)	—	—
Ödenmiş temettüler	(1,486)	(3,422)	(5,911)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1,666)	(2,124)	(292)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit	(49,217)	(153,079)	246,999
Döviz kurunun kasa ve bankalardan alacaklar üzerindeki etkisi	328	238	(507)
Bankalardan gelen nakit ve alacaklardaki net artış/(azalma)	1,361	(689)	(13,249)
Yıl başında kasa ve bankalardan alacaklar	26,206	26,895	40,144
Yıl sonunda kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 27,567	\$ 26,206	\$ 26,895
Ödenen nakdi faiz	\$ 12,404	\$ 16,875	\$ 37,267
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	9,747	5,434	2,280

NOT: 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulünden sonra, Firma sırasıyla 87.7 milyar \$ ve 92.1 milyar \$'lık gayri nakdi varlık ve borcunu konsolide etmiştir.

2008 yılında, devralınan gayri nakdi varlıkların ve üstlenilen borçların rayiç değerleri (1) Bear Stearns birleşmesiyle ilgili olarak sırasıyla 288.2 milyar dolar ve 287.7 milyar dolardı (yaklaşık 1.2 milyar dolarlık yaklaşık 26 milyon adi hisse senedi Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak ihraç edildi) ve (2) Washington Mutual işlemleriyle ilgili olarak sırasıyla 260.3 milyar dolar ve 260.1 milyar dolardı.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 1 – Beyan esası

1968 yılında Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finans holdingi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma"), dünyanın önde gelen finansal hizmetler firmalarından ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetleriyle, Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kurumlarından biridir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler, varlık yönetimi ve özel hisse senetleri konularında liderdir. Firma'nın işkolu bilgileri hakkında açıklama için bu Faaliyet Raporu'nun 290-293. sayfalarındaki Not 34'e 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 Chase ve Firma'nın denetleyici bir mali çıkarının bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketler arası bakiye ve işlemler elimine edilmiştir. Firma, bir kuruluşta mali çıkarının bulunup bulunmadığını belirlerken, kuruluşun oy hisseli kuruluş veya değişken hisseli kuruluş ("VIE") olup olmadığını öncelikle değerlendirir.

Oy Hisseli Kuruluşlar

Oy hisseli kuruluşlar, yeterli sermayeye sahip olan ve yatırımcılarına, kuruluşun faaliyetleri ile ilgili önemli kararlar alabilmeleri için oy hakkı veren kuruluşlardır. Bu tip kuruluşlarda, Firma'nın hakim hisseye sahip olup olmadığının tespiti, sahip olunan oy hissesi miktarına bağlıdır. Kuruluşun oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmak vasıtasıyla ya da Firma'ya hakimiyet veren diğer akdi haklar vasıtasıyla Firma'nın hakim mali hisseye sahip olduğu kuruluşlar Firma tarafından konsolidasyona dahil edilir.

Firma'nın faaliyet ve finansman kararları üzerinde önemli nüfuz sahibi olduğu (fakat oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmadığı) şirketlerdeki yatırımlar, (i) sermaye muhasebesi yöntemine göre (Firma'nın kuruluşun net kazancı içindeki orantılı payını muhasebeleştirilmesini gerektirir) veya (ii) Firma'nın yatırımının başlangıcında rayiç değer opsiyonu seçilmiş ise rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise diğer gelire kaydedilir.

Firmaca desteklenen varlık yönetim fonları, genellikle, limitet ortaklıklar veya sınırlı sorumluluklu şirketler olarak yapılandırılırlar ve bunlar tipik olarak oy hisseli kuruluşlar olarak değerlendirilirler. Bu kuruluşların çoğunda, Firma genel ortak veya yönetici üyedir fakat, bağlı olmayan ortaklar veya üyeler, bağlı olmayan ortak ve üyeler, salt çoğunluk kararı ile genel Firma'yı ortaklıktan veya yönetici üyelikten sebepsiz çıkarma yetkisine (yani çıkarma hakları) veya sahiptirler veya bağlı olmayan ortaklar veya üyeler önemli kararlara iştirak haklarına sahiptirler. Bu nedenle, Firma bu fonları konsolide etmez. Bağlı olmayan ortak veya üyelerin bağımsız çıkarma veya iştirak haklarına sahip olmadıkları sınırlı durumlarda, Firma fonları konsolide eder.

Firma'nın yatırım şirketleri, satın almalar, gelişim sermayesi ve girişim olanakları dahil kamu ve özel sektör kuruluşlarına yatırım yaparlar. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzlarına göre muhasebeleştirilirler ve dolayısıyla elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, Konsolide Bilançolarda rayiç değerde gösterilir ve diğer varlıklara kaydedilirler.

Değişken Hisseli Kuruluşlar

VIE'ler, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildiler ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildiler ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildiler.

En genel VIE şekli özel amaçlı kuruluş ("SPE"). SPE'ler belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Yatırımcılara belirli varlık ve risk portföylerine erişim imkanı sağlayarak piyasa likiditesi yaratmaları bakımından SPE'ler, ipotega veya varlığa dayalı menkul kıymetler ve kıymetli evraklar piyasaları dahil finansal piyasaların önemli bir bölümünü oluşturmaktadırlar. SPE'ler, tröstler, ortaklıklar veya anonim şirketler şeklinde kurulabilirler ve tipik olarak, tek ve özel bir amaç için kurulurlar. SPE'ler, tipik işletmeler değildiler ve genellikle sınırlı bir ömürleri vardır ve personeli yoktur. Temel SPE yapısı, SPE'ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar. 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 SPE'nin sahip olduğu varlıklar üzerinde başka kuruluşların hak iddia etmesine karşı koruyabilecek şekilde yapılandırılmıştır.

1 Ocak 2010 tarihinde Firma VIE'ler ile ilgili yeni muhasebe kılavuzunu uygulamaya koydu. Yeni kılavuz, daha önceden konsolidasyondan muaf tutulan nitelikli özel amaçlı kuruluş ("QSPE'ler) konseptini kaldırarak, VIE'lerin konsolidasyonu için yeni bir çerçeve getirmektedir. VIE'nin ana lehtarının, VIE'nin varlık ve borçlarını konsolide etmesi gerekmektedir. Yeni kılavuza göre, ana lehtar, (1) VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen kuruluşun faaliyetlerini önetme yetkisine ve aynı zamanda (2) VIE'de sahip olduğu hisse vasıtasıyla, zararları karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip taraf olarak tanımlanır.

Firma'nın, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olup olmadığını değerlendirmek için, Firma, VIE'nin kuruluşunda ve hak ve yükümlülüklerinin devamında üstlendiği rol dahil tüm vakia ve koşulları değerlendirir. Bu değerlendirme, ilk olarak VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetlerin tespitini ve ikinci olarak da varsa, bu faaliyetler üzerinde yetkiye sahip tarafın tespitini içerir. Genelde, VIE'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmetliler veya VIE'nin varlıkları üzerinde alım opsiyonu veya tasfiye haklarına sahip kişiler) veya karar verici mercileri tek taraflı olarak görevden alma hakkına sahip tarafların, VIE'nin faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip oldukları varsayılır.

Firma'nın VIE'nin zararlarını karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip olup olmadığını değerlendirirken, Firma, borç ve öz sermaye yatırımları, hizmet ücretleri, VIE içinde değişken hisse sayılan türev veya diğer düzenlemeler dahil olmak üzere tüm ekonomik menfaatleri dikkate alır. Bu değerlendirme, Firma'nın bu menfaatlerin toplu olarak, VIE için önemli olma ihtimalini değerlendirmede muhahmeden faydalanır. Önem

değerlendirmesinde dikkate alınan faktörler şunları içerir: Sermaye yapısı dahil VİE'nin yapısı, hisselerin devri, ödeme önceliği, VİE'nin sermaye yapısı içinde çeşitli sınıflarda yer alan hisselerin nispi payı ve Firma'nın hisseleri elinde bulundurmasının nedenleri.

Firma (1) daha önceden çoğunluk oy hissesi çerçevesinde değerlendirilmiş kuruluşların, belirli olaylara dayanarak VIE niteliği kazanıp kazanmadıklarına ve dolayısıyla VIE konsolidasyonu çerçevesine dahil olup olmayacaklarına ve (2) Firma'nın VIE'ye iştirakine ilişkin vakia ve koşullardaki değişikliklerin Firma'nın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağına dair düzenli değerlendirmeler yapar.

Firma'nın 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren muhasebe kılavuzunu uygulamasına ilişkin diğer detaylar için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB"), ortak fonlar, özel sermaye fonları ve koruma fonları dahil olmak üzere belli yatırım fonları için konsolidasyon kılavuzu gerekliliklerini erteleyen bir değişiklik yayınladı. Ertelemeye tabi olan fonlar için, Firma söz konusu fonların konsolide edilip edilmeyeceğinin belirlenmesinde mevcut diğer buyurucu kılavuzları uygulamaya devam etmektedir.

Firma tarafından acente veya mütevellî olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

1 Ocak 2010 öncesindeki raporlama dönemleri için, SPE'lerle ilgili iki farklı muhasebe çerçevesi bulunmaktaydı. Nitelikli özel amaçlı kuruluş ("QSPE") çerçevesi ve VIE çerçevesi. Uygulanacak çerçeve, kuruluşun niteliğine ve Firma'nın o kuruluşla olan ilişkisine dayanmaktaydı. QSPE çerçevesinin kullanılması için bir kuruluşun finansal varlıkları, belli tanımlanmış kriterleri karşılayan bir SPE'ye 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. QSPE'ler, tek taraflı tasfiye kabiliyetine veya kuruluşun QSPE kriterlerini karşılama statüsünü kaybettirme kabiliyetine sahip olmadıkları sürece devreden taraf veya diğer karşı taraflarca konsolide edilmiyorlardı. Firma, kendi konut ve ticari ipoteklerinin, kredi kartı, taşıt ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirmelerinde genel olarak QSPE modelini izlemekteydi. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Ayrıca, diğer SPE'ler, risk ve ödül yaklaşımına dayanan VIE çerçevesini kullanıyorlardı ve değişken hisse sahibinin (yani yatırımcı veya VIE'nin karşı tarafı), eğer VIE'nin beklenen zararlarının çoğunluğunu karşılamış, VIE'nin beklenen artık kazancının çoğunluğunu almış veya her ikisini de yapmış ise VIE'yi konsolide etmesini gerektirmekteydi. Firma'nın VIE'yi konsolide edip etmeyeceği tespitinin yapılmasında, Firma, VIE'nin tasarımı, sermaye yapısı ve değişken hisse sahipleri arasındaki ilişkileri etraflıca değerlendirmekteydi. Firma VIE'yi konsolide eden tarafı nitelik analizi ile belirlemiyorsa, Firma, bir nitelik analizi yaparak, değişken hisse sahiplerine tahsis edilen zarar veya artık kazancı hesaplıyordu. Bu analizdeki beklenen nakit akışı dağıtımı, her bir değişken hisse sahibinin VIE'nin sermaye yapısındaki ilgili hak ve imtiyazlarına dayanıyordu. Firma, öngörülen belirli olayların vuku halinde VIE'nin ana lehtarları olup olmadığını yeniden değerlendiriyordu.

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide mali tabloların hazırlanması, aktif ve pasifin, gelir ve giderin ve potansiyel aktif ve pasif ifşaatlarının rapor edilen tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılması için bir düzenleme gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

Döviz kuru işlemleri

JPMorgan Chase, geçerli döviz kurlarını kullanarak ABD-dışı para birimleri cinsinden ifade edilen aktif, pasif, gelir ve gideri Amerika doları olarak yeniden değerlendirir.

ABD raporlamasında, finansal tablolarda fonksiyonel döviz kuru gelir ve giderleri Özkaynaklar içinde Diğer kapsamlı gelir (zarar) altında yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

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.

İşletme değişiklikleri ve gelişmeler	Not	2	Sayfa	166
Rayıç değer ölçümü	Not	3	Sayfa	170
Rayıç değer opsiyonu	Not	4	Sayfa	187
Türev araçlar	Not	6	Sayfa	191
Faiz dışı gelir	Not	7	Sayfa	199
Faiz geliri ve faiz gideri	Not	8	Sayfa	200
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası personel hakları planları	Not	9	Sayfa	201
Hisse senedi tabanlı personel teşvikleri	Not	10	Sayfa	210
Menkul kıymetler	Not	12	Sayfa	214
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not	13	Sayfa	219
Krediler	Not	14	Sayfa	220
Kredi zararları karşılığı	Not	15	Sayfa	239
Değişken hisseli kuruluşlar	Not	16	Sayfa	244
Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	Not	17	Sayfa	260
Arsa ve ekipman	Not	18	Sayfa	263
Uzun vadeli borçlar	Not	22	Sayfa	265
Gelir vergileri	Not	27	Sayfa	271
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not	30	Sayfa	275
Davalar	Not	32	Sayfa	282

Not 2 - İşletme değişiklikleri ve gelişmeler

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'ın bankacılık faaliyetlerinin devralınması

JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008 tarihinde, FDIC'den, Washington Mutual Bank'ın ("Washington Mutual) bankacılık faaliyetlerini 1.9 milyar dolar karşılığında satın aldı. Bu alımın ardından JPMorgan Chase'in tüketici şube ağı California, Florida, Washington, Georgia, Idaho, Nevada ve Oregon olmak üzere yedi eyalete daha açılmış ve ABD'deki en büyük üçüncü şube ağı haline gelmiştir. Bu alım aynı zamanda Firma'nın işletme bankacılığı, ticari bankacılık, kredi kartı, tüketici kredisi ve varlık yönetimi işkollarının kapsama alanını da genişletmiştir.

Alım, Washington Mutual'ın aktif ve pasifinin başlangıçta rayiç değer üzerinden rapor edilmesini gerektiren satın alma muhasebesi uyarınca muhasebeleştirilmiştir.

2008 yılında, 1.9 milyar dolarlık satın alma bedeli, devralınan Washington Mutual aktif ve pasiflerine tahsis edilmiş, dolayısıyla negatif şerefiye ortaya çıkmıştır. Alım tarihinde yürürlükte bulunan faaliyet kombinasyonlarıyla ilgili US GAAP uyarınca, Washington Mutual işleminde alınmış arsa, ekipman ve diğer gayri maddi varlıklar gibi satış amaçlı elde tutulmayan gayri mali varlıklar negatif şerefiyeye kaydedilmiştir. Mali olmayan varlıkların zarar kaydedilmesi sonrası kalan negatif şerefiye 31 Aralık 2008 tarihinde 1.9 milyar dolar olağanüstü kazanç olarak muhasebeleştirilmiştir. Washington Mutual işleminden kaynaklanan kesin toplam olağanüstü kazanç 2.0 milyar dolardır.

Satın alma bedelinin kesin özet hesaplaması ve 1.9 milyar dolarlık kesin toplam satın alma bedelinin Washington Mutual'dan iktisap edilen net aktiflere – 25 Eylül 2008 tarihi itibarıyla rayiç değerleri bazında - tahsisi ve ortaya çıkan 2.0 milyar dolarlık kesin negatif şerefiye aşağıda sunulmuştur.

25.09.08 (milyon olarak)

Satın alma bedeli		
Satın alma bedeli		\$ 1,938
Doğrudan alım maliyeti		3
Toplam satın alım fiyatı		1,941
Alınan net varlıklar:		
Rayiç değer düzeltmelerinden önce Washington Mutual'ın net varlıkları	\$ 39,186	
Washington Mutual şerefiyesi ve diğer maddi olmayan varlıkları	(7,566)	
Ara toplam	31,620	
Rayiç değerinde alınan varlıkları yansıtmak için yapılan düzeltmeler		
Menkul kıymetler	(16)	
Ticari varlıklar	(591)	
Krediler	(30,998)	
Kredi zararları karşılığı	8,216	
Arsa ve ekipman	680	
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	(243)	
Diğer varlıklar	4,010	
Rayiç değerinde üstlenilen borçları yansıtmak için yapılan düzeltmeler		
Mevduatlar	(686)	
Diğer istikrazlar	68	
Ödemeler hesabı, tahakkuk eden harcama ve diğer borçlar	(1,124)	
Uzun vadeli borçlar	1,063	
Alınan net varlıkların rayiç değeri		11,999
Mali olmayan varlıklara ayrılmadan önceki negatif şerefiye		(10,058)
Mali olmayan varlıklara ayrılan negatif şerefiye ^(a)		8,076
Alımdan kaynaklanan olumsuz şerefiye^(b)		\$ (1,982)

(a) Alım bir işkolu kombinasyonu alımı olarak muhasebeleştirilmiş dolayısıyla iktisap edilen işletmenin varlıkları (tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar) ve yükümlülükler (icra sözleşmeleri ve diğer taahhütler dahil) alım tarihindeki rayiç değerleri üzerinden konsolide edilmiş ve JPMorgan Chase'in varlık ve yükümlülükleriyle konsolide edilmiştir. Washington Mutual bankacılık operasyonunun net varlıklarının rayiç değeri 1.9 milyar doları aşarak, negatif şerefiyeyle sonuçlanmıştır. Arsa ve ekipman gibi satış amaçlı elde tutulmayan, cari olmayan, mali olmayan varlıklar ve diğer maddi olmayan varlıklar negatif şerefiye karşısına yazılmıştır. İşleme ilgili yaklaşık 4.9 milyar dolar değerindeki temel mevduat varlıkları ve yaklaşık 3.2 milyar değerindeki arsa ve ekipmanın zarar yazılmasından sonra kalan negatif şerefiye 2.0 milyar dolarlık olağanüstü kazanç olarak muhasebeleştirilmiştir.

(b) Olağanüstü kazanç Kurumsal/Özel Sermaye kalemine, vergi gideri hariç kaydedilmiştir.

Devralınan net varlıkların muhtasar tablosu

Aşağıdaki alınmış net varlıkların muhtasar tablosu, Washington Mutual net varlıkların 25 Eylül 2008 itibarıyla nihai değeri yansıtır.

(milyon olarak)	25.09.08
Varlıklar	
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 3,680
Banka mevduatları	3,517
Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	1,700
Ticari varlıklar	5,691
Menkul kıymetler	17,224
Krediler (kredi zararları karşılığı hariç)	206,456
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	3,253
İpotek tahsilat hakları	5,874
Tüm diğer varlıklar	16,596
Aktif toplamı	\$ 263,991
Borçlar	
Mevduatlar	\$ 159,872
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	4,549
Diğer istikrazlar	81,636
Ticari borçlar	585
Ödemeler hesabı, tahakkuk eden harcama ve diğer borçlar	6,708
Uzun vadeli borçlar	6,718
Toplam borçlar	260,068
Washington Mutual'a ait devralınan net varlıklar	\$ 3,923

The Bear Stearns Companies Inc. Birleşmesi

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 aracılık platformu sağlamış, Firma'nın özsermayesini ve varlık yönetimi faaliyetlerini güçlendirmiş, mortgage kredileri sağlama, menkul kıymetleştirme ve tahsilat kabiliyetlerini geliştirmiş ve Firma'nın enerji işkolu platformunu genişletmiştir. Birleşme satın alma muhasebesi yöntemi uyarınca muhasebeleştirilmiş olup, bu yöntem Bear Stearns'e ait varlık ve borçların rayiç değer üzerinden değerlendirilmesini gerektirmektedir. Birleşmenin tamamlanması için ödenen toplam satın alma tutarı 1.5 milyar dolardır.

Bear Stearns birleşmesi aşamalı adımlar olarak yansıtılmış bir dizi işlem vasıtasıyla gerçekleştirilmiştir. 8 Nisan 2008 tarihinde, hisse değişim 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 20.7 milyon JPMorgan adi hisse senedine karşılık devralmıştır. 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 senedini alma hakkına dönüştürüldü. Ayrıca, 30 Mayıs 2008 tarihinde, JPMorgan Chase ve Bear Stearns'in hisse değişim işleminde birbirlerinden devraldıkları adi hisse senetleri iptal edildi. 8 Nisan 2008'den 30 Mayıs 2008'e kadar, JPMorgan Chase, Bear Stearns'teki yatırımı öz sermaye muhasebeleştirme metodu uyarınca muhasebeleştirmiştir. 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. Devralınan net varlıklar ile aşağıdaki tablolarda 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 birleşmesiyle bağlantılı olarak, Haziran 2008'de, Federal Reserve Bank of New York ("FRBNY"), bu amaçla oluşturulmuş bir Limitet Şirket ("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 sermaye benzeri krediyle finanse edildi. JPMorgan Chase kredisi FRBNY kredisine bağlıdır ve portföydeki zararların ilk 1,15 milyar \$'ını karşılayacaktır. FRBNY kredisinin, JPMorgan Chase tahvilinin 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 kesin satın alım bedeli, Bear Stearns'e ait devralınan varlıklara ve üstlenilen borçlara, sırasıyla 8 Nisan 2008 ve 30 Mayıs 2008 tarihlerindeki rayiç değerleri üzerinden tahsis edildi. Satın alma bedelinin kesin özet hesabı ve 1.5 milyar dolarlık kesin toplam satın alma bedelinin Bear Stearns'in iktisap edilmiş net varlıklarına dağılımı aşağıda sunulmuştur:

30 Mayıs 2008 (milyon, hisseler, hisse başı değer, rasyolar hariç ve aksi bildirilmediğinde)	
Satın alma bedeli	
Hisse Değişim işleminde takas edilen hisseler (8 Nisan 2008)	95,000
Tedavüldeki diğer Bear Stearns hisseleri.	145,759
Tedavüldeki toplam Bear Stearns hisseleri	240,759
Hisse değişim 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
Değişim oranı	0.21753
İhraç edilmiş JPMorgan Chase adi hissesi	26,473
JPMorgan Chase adi hissesi başına ortalama satın alma 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 senedi sermayesi	\$ 6,052
Rayiç değerinde alınan varlıkları yansıtmak için yapılan düzeltmeler	
Ticari varlıklar	(3,877)
Arsa ve ekipman	509
Diğer varlıklar	(288)
Rayiç değerinde üstlenilen borçları yansıtmak için yapılan düzeltmeler	
Uzun vadeli borçlar	504
Diğer yükümlülükler	(2,289)
Alınan net varlıkların rayiç değeri, şerefiye hariç	611
Birleşmeden elde edilen şerefiye^(c)	\$ 885

(a) JPMorgan Chase adi hisselerinin değeri, JPMorgan Chase adi hisselerinin 19 Mart ile 25 Mart 2008 arasında dört işlem günü için geçerli olan kapanış fiyatlarının ortalamaları alınarak belirlenmiştir.

(b) Bir gayrikabirücu kurucu fonunda (RSU Fonu) saklanan 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 Fonu'ndaki hisseler 6 milyon JPMorgan Chase adi hissesi ile 0.21753'lik birleşme değişim oranı üzerinden değiştirilmiştir. RSU Fonu ile ilgili daha ayrıntılı açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 210-212. sayfalarındaki Not 10'a bakınız.

(c) Şerefiye, Yatırım Bankasına kaydedilmiş olup, vergiden düşülmez.

Devralınan net varlıkların muhtasar tablosu

Alınmış net varlıkların aşağıdaki muhtasar tablosu Washington Mutual varlıklarına 30 Mayıs 2008 itibarıyla atanan kesin değerleri yansıtır.

(milyon olarak)	30.05.08
Varlıklar	
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 534
Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	21,204
Ödünç alınan menkul kıymetler	55,195
Ticari varlıklar	136,489
Krediler	4,407
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	34,677
Şerefiye	885
Tüm diğer varlıklar	35,377
Aktif toplamı	\$ 288,768
Borçlar	
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve 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
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	78,569
Toplam borçlar	287,702
Bear Stearns net varlıkları^(a)	\$ 1,066

(a) 8 Nisan 2008 tarihinde devralınmış Bear Stearns net varlıklarının %49.4'üne (ilgili amortismandan arındırılmış) ve 30 Mayıs 2008 tarihinde devralınan Bear Stearns net varlıklarının geri kalan %50.6'sına atanan rayiç değeri yansıtır. Yukarıda belirtildiği gibi devralınan net varlıklar 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 proforma muhtasar bileşik mali bilgiler

Aşağıdaki denetlenmemiş proforma muhtasar bileşik mali bilgiler, Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işleminin 1 Ocak 2008'de tamamlanması durumunda Firma'nın faaliyetlerinin olası 2008 sonuçlarını gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, beher hisse verileri hariç)	2008
Toplam net gelir	\$ 68,149
Olağan dışı kazanç öncesi zarar	(14,090)
Net zarar	(12,184)
Adi hisse başına net zarar verileri:	
Hisse başına temel kazançlar	
Olağan dışı kazanç öncesi zarar	\$ (4.26)
Net zarar	(3.72)
Hisse başına sulandırılmış kazanç^(a)	
Olağan dışı kazanç öncesi zarar	(4.26)
Net zarar	(3.72)
İhraç edilmiş ve tedavüldeki ortalama adi hisseler	
Temel	3,510.5
Sulandırılmış	3,510.5

(a) Adi eşdeğer hisseler 31 Aralık 2008'de sona eren yıla ait hisse başına sulandırılmış zarara ilişkin proforma hesaplamasından hariç tutulmuştur, çünkü aksi takdirde sonuç, sulandırma etkisiz olacaktır.

Denetlenmemiş proforma bileşik mali bilgiler sadece tanımlama amaçlı sunulmuştur ve şirketlerin 1 Ocak 2008 tarihinde birleştirilmiş olmaları durumunda olası mali sonuçlarına ve ileriki dönemlere ait faaliyetlerinin sonuçlarına ilişkin bir gösterge değildir. 31 Aralık 2008'de sona eren yıla ait denetlenmemiş proforma bileşik mali bilgiler, satın alım muhasebesi, değerlendirme ve muhasebe uygunluğu düzeltmeleri dikkate alınarak, Bear Stearns faaliyetlerinin ve Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerinin sonuçlarını yansıtmak amaçlı proforma düzeltmelerdir. Washington Mutual işlemiyle ilgili olarak, mevcut faiz oranları üzerinden faiz getiren devralınmış varlıkları ve faiz getiren üstlenilmiş borçlarını rapor etmek için yapılan satın alma muhasebesi düzeltmelerinin amortismanı 31 Aralık 2008'de sona eren dönem 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'de sona eren yıla ait sonuçlarda yansıtılmıştır.

Bear Stearns birleşmesiyle ilgili dahili yeniden yapılanma

30 Mayıs 2008 tarihinde, JPMorgan Chase, tedavüldeki Bear Stearns imtiyazlı hisselerinin her bir serisi ile Bear Stearns'e ait tedavüldeki Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") ABD borç senet ve yükümlülükleri olarak kayıtlı fon imtiyazlı sermaye borç senetlerinin tamamını eksiksiz ve koşulsuz olarak garanti etmiştir. 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. Ayrıca, Temmuz 2008'de ve 2009'un birinci çeyreğinde, JPMorgan Chase, Bear Stearns'in ve iştiraklerinin kalan tedavüldeki hisselerini bu menkul kıymetlere ilişkin kontrat ve diğer sözleşmeler uyarınca üstlenmiş veya garanti etmiştir. Aşağıda anlatıldığı gibi, yukarıdaki imtiyazlı hisse senedi serisinin tamamı ve bu imtiyazlı hisse senetlerini temsil eden depo hisseleri 20 Ağustos 2010 tarihinde itfa edilmiştir.

Diğer iş olayları

E, F ve G Tertip kümülatif imtiyazlı hisse senetlerinin itfası

20 Ağustos 2010 tarihinde JPMorgan Chase, beyan edilen itfa değeri üzerinden, E Tertip %6.15 Kümülatif İmtiyazlı Hisse Senetlerinin, F Tertip %5.72 Kümülatif Hisse Senetlerinin ve G Tertip %5.69 Kümülatif İmtiyazlı Hisse Senetlerinin tüm tedavüldeki paylarını itfa etti. İmtiyazlı hisse senetleri ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 267-268. sayfalarındaki Not 23'e bakınız.

RBS Sempra işlemi

1 Temmuz 2010 tarihinde JPMorgan Chase, RBS Sempra Commodities'in global petrol, global metaller ve Avrupa enerji ve gaz işletmelerinin alımını tamamladı. Firma, anında geri ödenen 3.3 milyar dolarlık borç dahil olmak üzere yaklaşık 1.7 milyar dolarlık net varlık satın aldı. Bu alımla Firma'nın emtia işletmesinin hizmet verebileceği müşteri sayısı neredeyse ikiye katlandı ve Firma, dünyanın daha fazla bölgesinde müşterilere daha fazla ürün sağlama olanağına kavuştu.

JP Morgan Cazenave'deki kalan hissenin satın alınması

4 Ocak 2010 tarihinde JPMorgan Chase, 2005 yılında kurulan yatırım bankası işkolu ortaklığı J.P. Morgan Cazenove'de kalan hisseyi satın almış ve bunun sonucunda Firma'nın yaklaşık 1.3 milyar dolarlık sermaye fazlasında bir düzeltme gerekmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Chase Paymentech Solutions iş ortaklığının feshi

JPMorgan Chase ile First Data Corporation arasındaki bir global ödemeler ve üye işyeri edinme ortak girişimi olan Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesi 1 Kasım 2008 tarihinde tamamlandı. JPMorgan Chase işletmenin yaklaşık %51'ini elinde tutmuştur ve bu işletmeyi Chase Paymentech Solutions adı altında işletmektedir. Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesi işkolu kombinasyonlarına ilişkin US GAAP uyarınca 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 varlıkları altındaki defter değerinin üzerindeki miktara eşittir. Tasfiyeyle birlikte, Firma, elde tutulan Chase Paymentech Solutions işkolunu konsolide etti.

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 payına sahipti. 28 Mart 2008 tarihinde, Visa halka arzdan gelen gelirlerin bir kısmını, Firma'nın sermaye faizlerinin bir kısmını itfa etmek için kullandı, bunun sonucunda, 1.5 milyar dolar vergi öncesi gelir kaydedildi (diğer gelirler altına kaydedildi). IPO ile bağlantılı olarak, Visa, belli dava konularıyla ilgili yükümlülüklerini karşılamak için 3.0 milyar doları emanete verdi. Emanet tutarı 2008 yılında 1.1 milyar dolar, 2009 yılında 700 milyon dolar ve 2010 yılında 1.3 milyar dolar arttırıldı. Visa'nın emanet hesabındaki artışlar, Firma'nın Visa Inc.'teki hissesinin değerinde seyrelemeye neden olmaktadır. JPMorgan Chase'in emanetteki hissesi, diğer gelirlerin indirimi olarak kaydedildi ve belirlenen dava karşılıklarından arındırılmış olarak rapor edildi.

Highbridge Capital Management'ta kalan hissenin satın alınması

Ocak 2008'de, JPMorgan Chase, Highbridge Capital Management, LLC'de ("Highbridge") ek hisse alarak, Highbridge'in %77.5'ine sahip oldu. Temmuz 2009'da JPMorgan Chase'in Highbridge'teki kalan hisseleri satın alması ile, sermaye fazlasında 228 milyon dolarlık düzeltme yapıldı.

Not 3 – Rayiç değer ölçümü

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle gösterilir. Belirli koşullar altında rayiç değer düzeltmelerine tabi olan, maliyetinden veya rayiç değerinden düşük olanıyla muhasebeleştirilen satışa hazır tutulan krediler dahil, belirli aktifler tekerrür etmeyen esasta rayiç değeriyle gösterilir.

Firma rayiç değerleri belirlemek için yerleşik ve iyi belgelendirilmiş bir sürece sahiptir. Rayiç değer, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasında düzgün bir işlem vasıtasıyla bir varlığı satın almak için tahsil edilen veya bir yükümlülüğü devretmek için ödenen fiyat olarak tanımlanır. Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayanır. Kote edilen fiyat veya teklifler mevcut değil ise, rayiç değer, girdi olarak, verim eğrileri, faiz kurları, oynaklıklar, 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 dayanır. 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 kredibilitesini, likidite üzerindeki kısıtlamaları ve gözlemlenemeyen parametreleri yansıtabilecek tutarları içerebilir. Değerleme düzeltmeleri süreye göre tutarlı bir şekilde uygulanır.

• 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. 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 mahsup hakları gibi sözleşme faktörlerini göz önüne alır.

• Borç değerlendirme düzeltmeleri ("DVA") gerçek değer üzerinden ölçülen borçların değerlendirilmesinde, Firma'nın kredi kalitesini yansıtmak için gereklidir. Düzeltmeyi belirlemek için kullanılan metod, CVA ile uyumlu olup, JPMorgan Chase'in kredi temerrüt swapı piyasasında gözlemlenen kredi spreadini içerir.

• Firma, aktif olmayan (veya daha az aktif) piyasalarda işlem gören bir finansal araç için yakın bir piyasa fiyatı gözleyemediğinde ya da normal piyasa boyutundan büyük risk pozisyonlarından çıkmanın maliyetini yansıtamadığında likidite değerlemesi düzeltmelerine ihtiyaç duyulur (likidite düzeltmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 1. seviyesi içinde sınıflandırılan pozisyonlar için kullanılmaz; aşağıya bakınız). Firma, ilk değerlemedeki belirsizlik tutarını, finansal aracın işlem gördüğü piyasanın likidite derecesine dayanarak tahmin eder 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 ilgili harici bir kotasyon olup olmadığı ve (3) finansal aracın anapara riski bileşeninin oynaklığı. Normal piyasa boyutundan büyük risk pozisyonlarından çıkmanın maliyeti, bir pozisyonu, konsantr olmamış seviyeye getirmek için gerekli süre içinde ortaya çıkma ihtimali bulunan olumsuz piyasa hareketinin boyutuna dayanarak belirlenir.

• Temel olarak gözlemlenemeyen parametreleri yani tahmin edilmesi gereken dolayısıyla da yönetimin muhakemesini gerektiren parametreleri kullanan dahili olarak geliştirilmiş modellerle değerlendirildiğinde, gözlemlenemeyen parametre değerlemesi 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 değerlemesi düzeltmeleri, modelin sağladığı piyasa fiyatı tahmininde hata ve revizyon ihtimalini hafifletmek için uygulanır.

Firma, rayiç değerlerin 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 doğrulanmasını; 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 geliştiğinde ve belirli ürünler için fiyatlandırma az çok şeffaflaştığında, Firma değerlendirme metodolojilerini düzeltmeyi sürdürür. 2010 döneminde, Firma'nın değerlendirme modellerinde, Firma'nın Konsolide Bilançoları veya faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkisi olan veya olması beklenen bir değişiklik olmamıştır.

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

US GAAP uyarınca rayiç değer ölçümlerinin ifşası için üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi belirlenmiştir. Değerleme hiyerarşisi, ölçüm tarihi itibarıyla bir varlık veya borcun değerlemesine katılan girdilerin şeffaflığına dayanmaktadır. Bu seviyeler şu şekilde tanımlanmıştır:

- Seviye 1 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda aynı varlıklar veya borçlar için kote edilen (düzeltilmemiş) fiyatlardır.
- Seviye 2 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda benzer varlık ve borçların kote edilen fiyatlarını, doğrudan veya dolaylı olarak finansal aracın tüm ömrüne ilişkin gözlemlenebilir girdileri içerir.
- Seviye 3- bir veya daha fazla değerlendirme metodu girdisi, gözlemlenebilir değildir ve rayiç değer ölçümü açısından önemlidir.

Finansal aracın, değerlendirme hiyerarşisi içindeki kategorizasyonu, rayiç değer ölçümü için önemli en düşük girdi seviyesine dayanmaktadır.

Aşağıda, rayiç değer üzerinden ölçülen araçlar için Firma tarafından kullanılan değerlendirme metodlarının tanımları yer almaktadır ve değerlendirme hiyerarşisine göre bu araçların genel sınıflandırması yapılmaktadır.

Varlıklar

Yeniden satım anlaşmaları ("yeniden satım anlaşmaları") ile satın alınan menkul kıymetler

Yeniden satım anlaşmalarının ve menkul kıymet ödünç alma işlemlerinin rayiç değerini belirlemek için, nakit akışları, yeniden satım anlaşmasının türev özelliklerini dikkate alarak öncelikle 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, değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Krediler ve kısa vadeli kredilendirmeyle ilgili taahhütler

Firma'nın kredilerinin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden gösterilmediği gibi aktif olarak da alınıp satılmazlar. Söz konusu kredilerin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin rayiç değeri, işbu Notun 185-186. sayfalarında US GAAP'ta istenen belirli mali araçların rayiç değer ifşaatlarında gösterilmiştir. Tekrar eden ve etmeyen esasta rayiç değer üzerinden gösterilen krediler aşağıdaki ilgili tablolarda sunulmuştur.

Toptan

Firma'nın toptan portföyü içindeki çoğu kredi ve kredilendirmeyle ilgili taahhüt için likit ikincil piyasa bulunmamaktadır. Benzer enstrümanlara ilişkin gerçek piyasa işlemleri fiyatlaması, broker kotasyonları ve kote edilmiş piyasa fiyatları gibi direkt ikincil piyasa bilgilerinin bulunduğu sınırlı koşullarda (özellikle Firma'nın ikincil alım satım portföyündeki krediler için), söz konusu bilgiler rayiç değerlerin belirlenmesinde kullanılır. Portföyün kalanı için, rayiç değer, indirgenmiş nakit akışı ("DFC") modelini kullanarak tahmin edilir. Temel kredilerin özelliklerine (anapara, akdi faiz oranı ve akdi ücretler gibi) ek olarak, modelin kilit girdileri, faiz oranları, ön ödeme oranları ve kredi spredlerini içermektedir. Kredi spredi girdisi kredi temerrüt swaplarının ("CDS") çoğundan elde edilmektedir ve sonuç olarak ikincil piyasa likiditesinin etkilerini içermektedir. Firma'nın birçok müşterisinin halka açık piyasalarda gözlemlenebilir CDS spredlerine sahip olacak şekilde yeterli likidite ile alınıp satılan tahvilleri olmadığından, Firma, rayiç değeri tahmin etmek için sektöre göre referans kredi eğrileri ve kredi notları geliştirmektedir. Kredi türlerinin maliyetinin dayandırıldığı tahviller, krediler ve kredi eşdeğerleri (kullanılmamış taahhüdün, Firma'nın ortalama portföy tarihsel deneyimine dayanarak, yükümlünün temerrüdünden önce muaccel olması beklenen kısmını temsil eder) arasındaki zarar ciddiyeti oranları farkını açıklamaya yönelik ek düzeltmeler değerlendirilmiştir. Bilançoda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen belirli değişken oranlı krediler, kısa vadeli olma özellikleri ve genelde ihmal edilebilir kredi riskine sahip olmalarından dolayı, kısa vadede rayiç değere yaklaşan değerler üzerinden gösterilir (örneğin tarihsel deneyime veya teminatlaştırmaya dayanarak).

Firma'nın rayiç değer üzerinden gösterilen kredileri ve kısa vadeli kredilendirme ile ilgili taahhütleri belirli bir ürün için likidite seviyesine ve piyasa faaliyetlerine bağlı olarak değerlendirilmiştir. 2. veya 3 seviyede sınıflandırılırlar.

Tüketici

Firma'nın tüketici kredisini portföyünde bulunup da mevcut ekonomik ortamda anlamlı ikincil piyasa faaliyetine sahip tek ürünler, bazı oturma amaçlı mortgage kredileridir. Bu krediler, Konsolide bilançolarda alım satım varlıkları olarak sınıflandırılır ve rayiç değer üzerinden gösterilir. Piyasa likiditesi ve aktivitesi seviyesine dayanan değerlendirilmiştir. 2. seviyesi içinde sınıflandırılmışlardır.

Firma'nın diğer tüketici kredilerinin rayiç değeri (kredi kartı alacakları hariç), genellikle, piyasada gözlemlenebilir bir iskonto oranında tahsil edilmesi beklenen kredi anaparası ve faiz nakit akışlarını iskonto ederek belirlenir. Piyasa katılımıcısının rayiç değeri belirlenirken dikkate alınacak portföye özgü faktörler (örneğin, kredi zararları beklentisi, tahmini ön ödemeler, tahsilat masrafları ve piyasa likiditesi), nakit akış öngörülerine dahil edilmez veya iskonto oranına düzeltme olarak katılmaz. Piyasaya verilmeye devam edilen ürünler için, iskonto oranları, piyasada gözlemlenebilen temel kredi kullanma oranlarından elde edilmektedir. Temel kredi kullanma oranları mevcut değil ise (yani yüksek faizli ipotek kredileri, yüksek faizli konut rehni ve opsiyonlu ayarlanabilir oranlı ipotek kredileri ("opsiyonlu ARM'ler"), değerlendirilmez, Firma'nın benzer ürünlere ilişkin piyasa katılımıcısının ihtiyaç duyduğu öz sermaye getirisi tahminine dayanır (yani varsayımsal kredi kullanma spredi). Beklenen kredi zararları, mevcut portföylere ilişkin beklenen ve mevcut temerrüt oranlarını, teminat fiyatlarını (varsa) ve ekonomik ortamdaki değişikliklere ilişkin beklentileri (işsizlik oranları gibi) hesaba katar.

Kredi kartı alacaklarının rayiç değeri, indirgenmiş beklenen nakit akımı metodunu kullanarak belirlenir. Kili tahminler ve varsayımlar şunlardır: tahmini faiz geliri ve gecikme cezası geliri, finansman, tahsilat, kredi maliyetleri ve kredi ödeme oranları. Öngörülen kredi ödeme oranları, kredi kartı borcu alacaklarının tahmini ömrünü belirlemek için kullanılır ve sonra riske uygun bir iskonto oranı üzerinden iskonto edilir. Iskonto oranı, Firma'nın piyasa katılımıcısının kredi kartı alacaklarından beklediği getiri tahmininden elde edilir. Kredi kartı portföyü kısa ömürlü olduğundan, kredi zararları karşılığına eşit bir tutar kredi maliyeti bileşeninin makul bir temsilcisi olarak düşünülür.

Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen krediler, rayiç değer hiyerarşisi içinde sınıflandırılmaz.

Rayiç değerlerde gösterilen ipotek kredileri

Menkul kıymetleştirilmesi beklenen belirli krediler için, rayiç değer, bağımsız fiyatlandırma hizmetleri ve ilgili aracı fiyat teklifleri kullanılarak tahmin edilir. Kotasyonların yapısı (örn. göstergesel veya sabit) ve yeni açıklanmış piyasa faaliyetlerinin bağımsız fiyatlandırma servisleri tarafından sağlanan fiyatlarla olan ilişkisi göz önünde bulundurulur. İlgili piyasa faaliyeti oluşmuyorsa veya sınırlı ise rayiç değer, beklenen nakit akışlarının planlanması ve bu nakit akışlarının mevcut piyasa likiditesini yansıtır bir oranda iskonto edilmesi yoluyla tahmin edilir. Bir konut ipotek kredisinin öngörülen nakit akışlarını tahmin etmek için (ön ödeme, temerrüt oranı ve zararın büyüklüğüne ilişkin varsayımlar dahil), gerek borçluya özel gerekse aşağıdaki diğer piyasa etmenleri göz önünde bulundurulur: Borçlunun FICO puanı, kredinin dayalı olduğu teminatın türü, krediye ilişkin dokümantasyonun seviyesi ve konut fiyatlarındaki değer artışları veya düşüşlerine ilişkin borçlunun bulunduğu coğrafyadaki piyasa kökenli beklentiler. Ticari ipoteklerde, öngörülen nakit akışlarını tahmin etmek için, aşağıdakiler gibi gerek borçluya özel gerekse diğer piyasa faktörleri dikkate alınır: Borçlunun borç-tahsilat kapsama oranı; ticari taşınmazın türü (örn, bireysel, ofis, mesken, çok aileli vb.); cari kredi - gayrimenkul değeri oranını bir tahmini ve taşınmazın fiyatındaki artış veya düşüşlere ilişkin coğrafi konuma bağlı piyasa kökenli beklentiler. Ayrıca, ticari ipotek kredileri, borçlunun, ön ödeme cezası nedeniyle krediyi önceden ödemesini kısıtlayan kısıtlama dönemlerine sahiptir. Bu özellikler ticari ipoteklerdeki ön ödeme riskini, konut ipoteklerdekine oranla düşürür.

Bu krediler belirli bir ürün için likidite seviyesine ve piyasa faaliyetlerine bağlı olarak değerlendirme hiyerarşisinde 2. veya 3 seviyede sınıflandırılırlar.

Menkul kıymetler

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, ABD kamu kurumları ve ABD hükümetinin (birlikte "ABD kamu kurumları" olarak anılacaktır) sponsorluğundaki işletme doğrudan geçişli ipoteye dayalı menkul kıymetler ("MBS") gibi aktif piyasalarda fiyat kotasyonu bulunan ipotek ürünlerini ve borsada alınıp satılan menkul kıymetleri (adi ve imtiyazlı hisse senetleri gibi) içerir.

Kota edilmiş piyasa fiyatlarının özel menkul kıymetler için geçerli olmaması durumunda, Firma gözlemlenebilen işlem fiyatları, bağımsız fiyatlandırma hizmetleri ve ilgili broker kotasyonlarından oluşan bir kombinasyon kullanarak bu araçların değerini tahmin edebilir. Kotasyonların yapısı (örn. göstergesel veya sabit) 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 kullanılabilir. Bu araçların çoğunluğu değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılır; ancak değerlendirme girdilerine ilişkin sınırlı faaliyet veya daha az şeffaflık söz konusu ise, menkul kıymetler değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılır.

İpoteğe dayalı menkul kıymetlerde, ilgili piyasa faaliyetleri oluşmuyorsa veya sınırlıysa, rayiç değer teminatın değeri ve Firma'nın elinde bulunan menkul kıymetlerin belli nitelikleri dikkate alınarak tahmin edilir. Menkul kıymetlerin dayalı olduğu teminat havuzunun rayiç değeri yukarıda konut ipotek kredileri için tarif edilen tekniklerin ve etmenlerin aynısını kullanarak, ancak havuz genelinde daha birleşik bir şekilde analiz edilir. Örneğin, konut MBS'lerinde, ortalama FICO puanları, ortalama temerrüt oranları, ortalama zarar büyüklükleri ve ön ödeme oranları, diğer ölçütlerle birlikte değerlendirilir. Ticari MBS'lerde, ortalama temerrütler, kredi veya coğrafi yoğunluklar ve ortalama borç-tahsilat karşılama oranları, diğer ölçütlerle birlikte değerlendirilen faktörlerdir. Buna ek olarak, her bir menkul kıymetleştirme aracı, aracın başlangıcında belirlenen bir şekilde ve düzende nakit dağıttığı için, her bir ipoteye dayalı menkul kıymetin nakit akışına dağıtılmasındaki öncelik sırası ve bu nakit akışlarını destekleyen kredi geliştirme seviyeleri konut ipoteline dayalı menkul kıymetlerin (MBS) değerlerinin belirlenmesinde dikkate alınan kilit faktörlerdir. Son olarak, yatırımcıların bugünkü piyasada menkul kıymetleştirilmiş ürünle için talep ettikleri risk primi değerlemesi de dikkate alınan bir faktördür. Değerlemelerini kıyaslamak için, Firma benzer araçlardaki işlemlere bakar ve üçüncü şahıs tedarikçiler tarafından sağlanan bağımsız fiyatlandırmadan, broker kotasyonlarından ve ABX endeksi gibi ilgili piyasa endekslerinden faydalanır. Bu kaynakların hiçbirini tek başına bir rayiç değer göstergesi olmasa da, Firma'nın tahminlerinin uygunluğuna ilişkin yönlendirici gösterge görevi görürler.

Belirli teminatlı ipotek ve borç yükümlülükleri, varlığa dayalı menkul kıymetler ("ABS") ve yüksek gelirli borç menkul kıymetleri için rayiç değer belirlenmesinde benzer araçların kıyaslanması veya temerrüt veya tahsilat 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 ABS'lerde, teminat performansı izlenir ve menkul kıymetin değerlendirilmesinde dikkate alınır. Değerlemelerini kıyaslamak için, Firma benzer araçlardaki işlemlere bakar ve üçüncü şahıs tedarikçiler tarafından sağlanan bağımsız fiyatlandırmadan, broker kotasyonlarından ve ABX endeksi gibi ilgili piyasa endekslerinden faydalanır. Bu kaynakların hiçbirini tek başına bir rayiç değer göstergesi olmasa da, Firma'nın tahminlerinin uygunluğuna ilişkin yönlendirici gösterge görevi görürler. Teminatlı ipotek ve borç yükümlülüklerinin, yüksek getirili borç menkul kıymetlerinin ve ABS şu anda değerlendirme hiyerarşisinde 3 seviyeye dahil edilmiştir.

Teminatlandırılmış kredi yükümlülükleri ("CLO'lar"), kurumsal kredilere dayalı menkul kıymetlerdir ve ağırlıklı olarak, Firma'nın satışa hazır ("AFS") menkul kıymetler portföyünde tutulurlar. Bu menkul kıymetler için, harici fiyatlandırma bilgileri hemen mevcut değildir. Bunlar dolayısıyla spesifik teminat kompozisyonunu ve nakit akış yapısını modellemek için piyasa standardı modeller kullanarak değerlendirilir; modelin kilit girdileri, her kredi derecesi için market spread verilerini, teminat tipi ve diğer ilgili sözleşme özelliklerini içerir. Daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 214-218. sayfalarındaki Not 12'ye bakınız.

Emtia

Emtia envanteri, genelde maliyet veya rayiç değerden hangisi düşük ise o değer üzerinden gösterilir. Emtia envanterinin rayiç değeri, emtianın alınıp satıldığı piyasalardan elde edilen fiyatlandırma ve bilgileri kullanarak belirlenir. Emtia envanterinin büyük bir çoğunluğu değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılır.

Firma'nın ayrıca, borsada veya borsa dışında (tezgah üstü) alınıp satılabilen ve rayiç değerde gösterilen 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 uzlaş fiyatlandırma servisleri gibi kaynaklardan gelen bağımsız fiyatlandırma bilgilerine göre yapılan kalibrasyona dayanmaktadır. Girdiler tarihsel zaman serisi verilerinden ibaret ise, gerektiğinde belirsizliklere ilişkin ayarlamalara tabi tutulurlar. Emtiaya dayanan türevlerin çoğunluğu, değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılırlar.

Türevler

Kote edilen fiyatları kullanarak borsada alınıp satılan türevler, değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılırlar. 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, volatilité ve karşı tarafın kredi kalitesi gibi piyasa bazlı parametreleri yansıtmaktadır. Ayrıca, bu modellerin birçoğu, yüksek bir öznellik seviyesi (riski) içermektedir, çünkü modellerde kullanılan metotlar ciddi bir yargı yeteneği gerektirmemektedir ve "plain vanilla" faiz kuru takasları, opsiyon sözleşmeleri ve CDS'de 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 belli MBS, belli CDO işlem türleri, tek isim hisse sepetlerindeki opsiyonları ve vadeden önce değiştirilebilir egzotik faiz oranı opsiyonları dahildir.

Diğer karmaşık ürünler ise, iki veya daha fazla temel parametre arasındaki korelasyona duyarlı olanlar gibi, hiyerarşinin 3. seviyesinde sınıflandırılmaktadır ve nitelik olarak likit olmayan ve standart olmayan yapılandırılmış kredi türevlerini içerirler (örneğin kredi temerrüt takaslarından ("CDS") oluşan bir portföy ile teminatlaştırılan sentetik CDO'lar gibi).

Çoğu CDO işleminde, CDS spreadleri gibi girdiler gözlemlenebilir iken, temel borç araçları arasındaki korelasyon gözlemlenemez. Korelasyon seviyeleri, işlem bazında modellerin ve likit kıyaslama dilimi endekslerine göre ayarlanır. Tüm yapılandırılmış kredi türevlerinde, mümkün olduğu yerlerde, gözlemlenemeyen tüm parametreleri düzenli bir şekilde yeniden kalibre etmek 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 yansıtacak şekilde düzeltilir.

Vadesinden önce değiştirilebilir egzotik faiz oranı opsiyonlarında, değerlendirme hiyerarşisinin çoğu aktif piyasalarda 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 tahsilat hakları ve menkul kıymetleştirmelerdeki belirli birikmiş haklar

İpotek tahsilat hakları ("MSR'ler) ve menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden kaynaklanan belirli birikmiş haklar, kolay gözlemlenebilir fiyatların bulunduğu aktif, açık bir piyasada işlem görmezler. Bu nedenle Firma, MSR'lerin rayiç değerini ve menkul kıymetleştirmelerdeki diğer bazı birikmiş hakları, 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, bu senaryoları MSR'lerin rayiç değerini tahmin etmek için risk ayarlı oranlarda iskonto eder. OAS modeli, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, takip 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. Değerleme girdilerinin niteliğinden dolayı, MSR'ler, değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

- Menkul kıymetleştirmelerdeki belirli birikmiş haklar için, Firma söz konusu birikmiş hakların rayiç değerini, modelleme teknikleri kullanarak gelecekte beklenen nakit akışlarının bugünkü değerini hesaplayarak tahmin eder. Bu modeller, beklenen kredi zararları, geri ödeme hızları ve var olan risklere uygun iskonto oranları gibi, yönetimin kilit değişkenlere dair en iyi şekilde tahminlerini içerir. Kullanılan varsayımlardaki değişimlerin, Firma'nın birikmiş hakların değerlendirilmesinde önemli etkisi vardır ve bu haklar, tipik olarak değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılırlar.

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 haklar ve MSR'leri değerlemede kullanılan en önemli varsayımlar ile bu varsayımlarda kullanılan geçerli stres testleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya ve 260-263. sayfalarındaki Not 17'e bakınız.

Özel sermaye yatırımları

Kamusal olmayan, öncelikli olarak Kurumsal bünyesindeki Özel Özsermaye işkolları tarafından tutulan, özel özsermaye yatırımları kote edilmiş piyasa fiyatlarının eksikliği sebebiyle yönetim inisiyatif kullanmasını gerektirir. Bu nedenle, halka açık olmayan özel sermaye 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 faiz, vergi ve amortisman öncesi tarihsel ve öngörülen net geliri ve kazanç ("EBITDA") dahil olmak üzere esas portföy şirketinin işletim performansına ilişkin gözlemleri içerir. Değerlemeler, şirkete özel konuları, halka açık olmayan yatırımlara özgü likidite eksikliğini ve benzer halka açık şirketlerin değerlendirilmekte olan şirketlere benzememeleri nedeniyle düzeltmeler gerektirir. 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. Halka açık olmayan özel özsermaye yatırımları değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede yer alır.

Özel özsermaye yatırımlarına aynı zamanda genel olarak özel sermaye yatırımlarının ilk halka arzıyla elde edilen halka açık sermaye yatırımları da dahildir. Likit piyasalarda işlem gören halka açık yatırımlar, kote edilmiş halka açık değer eksi düzenleyici veya sözleşme kapsamındaki satış kısıtlamalarına ilişkin yapılan düzeltmeler şeklinde piyasaya göre ayarlanır. Kısıtlamalar için getirilen iskontolar kısıtlama süresinin uzunluğu ve özsermaye menkul kıymetinin oynaklığını analiz edilerek belirlenir. Halka açık yatırımlar ağırlıklı olarak değerlendirme hiyerarşisinde 2. seviyeye dahil edilirler.

Diğer fon yatırımları

Firma menkul kıymetler yatırım/toplu yatırım fonlarında, özel sermaye fonlarında, koruma fonlarında ve gayrimenkul fonlarında yatırımlara sahiptir. Fonlar, yeterli gözlemlenebilir faaliyet seviyesi ile doğrulanan günlük net varlık değeri ("NAV") ürettiklerinde (NAV üzerinden alışlar ve satışlar), NAV değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılan fon yatırımları değerlemek için kullanılır. NAV ile ilgili düzeltmeler gerektiğinde, örneğin itfa kısıtlamalarına (bloke dönemler ve kredi kullanma sınırlamaları gibi) tabi fon yatırımları için ve/veya fon yatırımı için gözlemlenebilir aktivite sınırlı ise, yatırımlar değerlendirme hiyerarşisinin 2. veya 3. seviyesinde sınıflandırılır.

Borçlar

Geri alım anlaşmaları altında satılan menkul kıymetler ("geri alım anlaşmaları")

Geri alım anlaşmalarının rayiç değerini belirlemek için, nakit akışları önce, geri alım anlaşmasının 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. Intifa haklarının değerlendirilmesi, bu intifa haklarının sahipleri, JPMorgan Chase'in genel kredisine rücu etmediklerinden dolayı Firma'nın kredi kalitesini yansıtacak bir düzeltme içermez. Değerlemede kullanılan girdiler gözlemlenebilir piyasa fiyatlandırma bilgilerine dayandığından dolayı, intifa hakları değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. Değerlemenin önemli girdileri gözlemlenebilir değil ise, intifa hakları değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Mevduatlar, diğer istikrazlar ve uzun vadeli borç

Uzun vadeli borcun rayiç değerini belirlemek için, nakit akışları, ilgili vadelerdeki ilgili piyasa oranları üzerinden ve Firma'nın kredi kalitesini yansıtacak bir düzeltme ile beraber (örneğin DVA) iskonto edilirler. Mevduatlar, diğer istikrazlar ve uzun vadeli borcun içinde Firma tarafından ihraç edilen ve ilişik türevler içeren mali araçlar olan yapılandırılmış finansal araçlar yer almaktadır. Yukarıdakilere ek olarak, yapılandırılmış senetlerin rayiç değer tahmininde türev özellikleri dikkate alınır. Değerlemede kullanılan girdiler öncelikle gözlemlenebilir piyasa fiyatlarına dayandığından dolayı, yapılandırılmış senetler değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. Önemli girdilerin gözlemlenebilir olmadığı durumlarda, yapılandırılmış senetler değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre (yukarıda tanımlandığı şekilde) sunmaktadır.

Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

	Rayiç değer hiyerarşisi			Netleştirme düzeltmeleri	Toplam rayiç değer
	1. Seviye	2. Seviye ⁽ⁱ⁾	3. Seviye ⁽ⁱ⁾		
31.12.10 (milyon olarak)					
Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 20,299	\$ —	\$ —	\$ 20,299
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	13,961	—	—	13,961
Ticari varlıklar:					
Borçlanma araçları					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler					
ABD kamu kurumları ^(a)	36,813	10,738	174	—	47,725
Konut – acentelik harici	—	2,807	687	—	3,494
Ticari – acentelik harici	—	1,093	2,069	—	3,162
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	36,813	14,638	2,930	—	54,381
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	12,863	9,026	—	—	21,889
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	11,715	2,257	—	13,972
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve Ticari senetler	—	3,248	—	—	3,248
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	31,12/	38,482	697	—	70,306
Şirket borçlanma senetleri	—	42,280	4,946	—	47,226
Krediler ^(b)	—	21,736	13,144	—	34,880
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	2,743	7,965	—	10,708
Toplam borçlanma araçları	80,803	143,868	31,939	—	256,610
Hisse senetleri	124,400	3,153	1,685	—	129,238
Fiziksel emtialar ^(c)	18,32/	2,708	—	—	21,035
Diğer	—	2,275	253	—	2,528
Toplam borç ve özkaynak araçları^(d)	223,530'	152,004	33,877	—	409,411
Türev alacakları					
Faiz oranı	2,2/8	1,120,282	5,422	(1,095,427)	32,555
Kredi ^(e)	—	111,827	17,902	(122,004)	7,725
Döviz	1,121	163,114	4,236	(142,613)	25,858
Özkaynaklar	30	38,041	5,562	(39,429)	4,204
Emtia	1,324	56,076	2,197	(49,458)	10,139
Türev türev alacakları^(f)	4,753	1,489,340	35,319	(1,448,931)	80,481
Ticari amaçlı varlık toplamı	228,283	1,641,344	69,196	(1,448,931)	489,892
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler					
ABD kamu kurumları ^(a)	104,/36	15,490	—	—	120,226
Konut – acentelik harici	—	48,969	5	—	48,974
Ticari – acentelik harici	—	5,403	251	—	5,654
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	10-4 736	69,862	256	—	174,854
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	522	10,826	—	—	11,348
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	31	11,272	256	—	11,559
Mevduat sertifikaları	6	3,641	—	—	3,647
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	13,107	7,670	—	—	20,777
Şirket borçlanma senetleri	1	61,793	—	—	61,794
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Kredi kartı alacakları	—	7,608	—	—	7,608
Teminatlı kredi yükümlülükleri	—	128	13,470	—	13,598
Diğer	—	8,777	305	—	9,082
Hisse senetleri	1,998	53	—	—	2,051
Satışa hazır menkul kıymetler toplamı	120,401	181,630	14,287	—	316,318
Krediler	—	510	1,466	—	1,976
İpotek tahsilat hakları	—	—	13,649	—	13,649
Diğer varlıklar:					
Özel sermaye yatırımları ^(e)	49	826	7,862	—	8,737
Tüm diğerleri	5,093	192	4,179	—	9,464
Toplam diğer varlıklar	5,142	1,018	12,041	—	18,201
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar^(h)	\$ 353,826	\$1,858,762	\$ 110,639	\$ (1,448,931)	\$ 874,296

	Rayiç değer hiyerarşisi			Netleştirme düzeltmeleri	Toplam rayiç değer
	1. Seviye	2. Seviye ⁽¹⁾	3. Seviye ⁽¹⁾		
31.12.10 (milyon olarak)					
Mevduatlar	\$ —	\$ 3,736	\$ 633	\$ —	\$ 4,369
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	4,060	—	—	4,060
Diğer istikrazlar	—	8,959	972	—	9,931
Ticari borçlar:					
Borç ve özkaynak araçları ^(d)	58,468	18,425	54	—	76,947
Türev ödemeleri					
Faiz oranı	2,625	1,085,233	2,586	(1,070,057)	20,387
Kredi ^(e)	—	112,545	12,516	(119,923)	5,138
Döviz	972	158,908	4,850	(139,715)	25,015
Özkaynaklar	22	39,046	7,331	(35,949)	10,450
Emtia	862	54,611	3,002	(50,246)	8,229
Türev türev borçları ^(f)	4,481	1,450,343	30,285	(1,415,890)	69,219
Ticari amaçlı borç toplamı	62,949	1,468,768	30,339	(1,415,890)	146,166
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	—	—	236	—	236
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	622	873	—	1,495
Uzun vadeli borçlar	—	25,795	13,044	—	38,839
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 62,949	\$ 1,511,940	\$ 46,097	\$(1,415,890)	\$ 205,096

Konsolide mali tablolara notlar

	Rayiç değer hiyerarşisi			Netleştirme düzeltmeleri	Toplam rayiç değer
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye		
31.12.09 (milyon olarak)					
Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 20,536	\$ —	\$ —	\$ 20,536
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	7,032	—	—	7,032
Ticari varlıklar:					
Borçlanma araçları					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler					
ABD kamu kurumları ^(a)	33,092	8,373	260	—	41,725
Konut – acentelik harici	—	2,284	1,115	—	3,399
Ticari – acentelik harici	—	537	1,770	—	2,307
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	33,092	11,194	3,145	—	47,431
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	13,701	9,559	—	—	23,260
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	5,681	1,971	—	7,652
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve Ticari senetler	—	5,419	—	—	5,419
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	25,684	32,487	734	—	58,905
Şirket borçlanma senetleri	—	48,754	5,241	—	53,995
Krediler ^(b)	—	18,330	13,218	—	31,548
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	1,428	7,975	—	9,403
Toplam borçlanma araçları	72,477	132,852	32,284	—	237,613
Hisse senetleri	75,053	3,450	1,956	—	80,459
Fiziksel emtialar ^(c)	9,450	586	—	—	10,036
Diğer	—	1,884	926	—	2,810
Toplam borç ve özkaynak araçları^(d)	156,980	138,772	35,166	—	330,918
Türev alacakları ^{(e) (f)}	2,344	1,516,490	46,684	(1,485,308)	80,210
Ticari amaçlı varlık toplamı	159,324	1,655,262	81,850	(1,485,308)	411,128
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler					
ABD kamu kurumları ^(a)	158,957	8,941	—	—	167,898
Konut – acentelik harici	—	14,773	25	—	14,798
Ticari – acentelik harici	—	4,590	—	—	4,590
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	158,957	28,304	25	—	187,286
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	405	29,592	—	—	29,997
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	6,188	349	—	6,537
Mevduat sertifikaları	—	2,650	—	—	2,650
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	5,506	18,997	—	—	24,503
Şirket borçlanma senetleri	1	62,007	—	—	62,008
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Kredi kartı alacakları	—	25,742	—	—	25,742
Teminatlı borç ve kredi yükümlülükleri	—	5	12,144	—	12,149
Diğer	—	6,206	588	—	6,794
Hisse senetleri	2,466	146	87	—	2,699
Satışa hazır menkul kıymetler toplamı	167,335	179,837	13,193	—	360,365
Krediler	—	374	990	—	1,364
İpotek tahsilat hakları	—	—	15,531	—	15,531
Diğer varlıklar:					
Özel sermaye yatırımları ^(g)	165	597	6,563	—	7,325
Tüm diğerleri	7,241	90	9,521	—	16,852
Toplam diğer varlıklar	7,406	687	16,084	—	24,177
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar^(h)	\$ 334,065	\$ 1,863,728	\$ 127,648	\$ (1,485,308)	\$ 840,133

Rayiç değer hiyerarşisi

	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Netleştirme düzeltmeleri	Toplam rayiç değer
31.12.09 (milyon olarak)					
Mevduatlar	\$ —	\$ 3,979	\$ 476	\$ —	\$ 4,455
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	3,396	—	—	3,396
Diğer istikrazlar	—	5,095	542	—	5,637
Ticari borçlar:					
Borç ve özkaynak araçları ^(d)	50,577	14,359	10	—	64,946
Türev borçlar ^{(e) (f)}	2,038	1,481,813	35,332	(1,459,058)	60,125
Ticari amaçlı borç toplamı	52,615	1,496,172	35,342	(1,459,058)	125,071
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	—	2	355	—	357
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	785	625	—	1,410
Uzun vadeli borçlar	—	30,685	18,287	—	48,972
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 52,615	\$ 1,540,114	\$ 55,627	\$ (1,459,058)	\$ 189,298

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009'da, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 137.3 milyar dolar ve 195.8 milyar dolarlık ABD devlet destekli teşekkül yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla ticari kredilere, sırasıyla 22.7 milyar dolar ve 20.1 milyar dolarlık birinci derece ipotekli oturma amaçlı konut kredileri ve 2.6 milyar dolar ve 2.7 milyar dolarlık birinci derece ipotekli ticari krediler dahildir. Konut ipoteği kredileri, ABD devlet kurumlarına sırasıyla 4.0 milyar dolar ve 4.5 milyar dolarlık ipotekleri satmak ve sırasıyla 4.0 milyar dolar ve 4.5 milyar dolarlık ipotekleri kaldırmak amacıyla alınan uygun ipotek kredilerini içermektedir.

(c) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da rayiç değer in düşüğü üzerinden muhasebeleştirilir.

(d) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını göstermekte olup, uzun ve kısa pozisyonlar, aynı Tekdüze Menkul Kıymet Tanımlama Komitesi Prosedürleri'ne ("CUSIP"ler) tabidirler.

(e) Kredilerle ilgili türev alacakları ve türev borçları için 3. seviye tutarlar esas olarak yapılandırılmış kredi türev araçlarını içerirler. Araçların değerlendirme hiyerarşisi içindeki sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 171-175. Notu bakınız.

(f) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir. Yukarıdaki tablo bakımından, Firma türev alacak ve türev borç bakiyelerini, rayiç değer hiyerarşisi içinde veya genelinde netleştirme düzeltmeleri yapmak amacıyla azaltmaz, bu nedenle herhangi bir netleştirme, varlığın veya borcun değerlemesine ilişkin girdilerin şeffaflığına dayanan bir gösterge değildir. Bu nedenle, yukarıdaki rayiç değer hiyerarşisinde raporlanan bakiyeler, netleştirme düzeltmelerinden arındırılmamıştır. Bununla birlikte, Firma 3. seviye içindeki söz konusu bakiyeleri netleştirecek olsaydı, 3. seviye türev alacak ve türev borç bakiyelerindeki azalma 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 12.7 milyar \$ ve 16.0 milyar \$ olurdu. Bu hesaplama, 3. seviye bakiyeleri daha da azaltacak olan nakdi teminatla ilgili menfaatlerin netleştirilmesini içermemektedir.

(g) Özel sermaye araçları Kurumsal/Ozel Sermaye İşkolundaki yatırımları temsil eder. Özel sermaye yatırım portföyünün maliyet tabanı 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 10.0 milyar ve 8.8 milyar dolardır.

(h) 31 Aralık 2010 ve 2009'da bakiyeler, sırasıyla 12.1 milyar dolar ve 16.8 milyar dolar değerindeki net yatırımları içermekte olup, bunların sırasıyla 5.9 milyar doları ve 9.0 milyar doları, 1. seviyede, 2.0 milyar dolar ve 3.2 milyar doları 2. seviyede ve 4.2 milyar dolar ve 4.6 milyar doları 3. seviyede sınıflandırılmıştır.

(i) 31 Aralık 2010'da sona eren yıl itibarıyla, 1. ve 2. seviyeler arasında önemli transferler olmamıştır. 3. seviyeden 2. seviyeye transferler artan fiyat şeffaflığı nedeniyle 1.2 milyar dolarlık alım satım kredilerini içermektedir. 3. seviyeye önemli transfer gerçekleşmemiştir.

(j) 31 Aralık 2009 itibarıyla tahakkuk eden faiz alacağı bulunan varlıkları ve diğer varlıkları içerir.

3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişimler

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için Firma tarafından rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayiç değerdeki değişiklikler dahil) ileriye taşınan bilanço miktarlarını içermektedir. Bir mali aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan parametrelerin genel rayiç değer ölçümü üzerindeki önemine dayandırılır. Bununla birlikte, 3. seviye mali araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar kısmen değerlendirme metodolojisinin bir kısmı olan gözlemlenebilir faktörlerden doğan rayiç değerdeki değişimleri içerirler. Ayrıca, Firma rayiç değer hiyerarşisinin 1. veya 2. seviyesi içinde sınıflandırılan menkul kıymetleri ve türev pozisyonlarını kullanarak 3. seviye mali araçların gözlemlenebilir bileşenlerinin riskini yönetir; bu 1. seviye ve 2. seviye risk yönetimi araçları aşağıda yer almadığından dolayı, tablolardaki kazanç veya zararlar Firma'nın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

Sona eren yıl 31 Aralık 2010 (milyon olarak)	01 Ocak 2010 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçe kleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(e)	31 Aralık 2010 itibariyle rayiç değer	31.12.10'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki (zararlardaki) değişim
Varlıklar:						
Ticari varlıklar:						
Borçlanma araçları						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler						
ABD kamu kurumları	\$ 260	\$ 24	\$ (107)	\$ (3)	\$ 174	\$ (31)
Konut – acentelik harici	1,115	178	(564)	(42)	687	110
Ticari – acentelik harici	1,770	230	(33)	102	2,069	130
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	3,145	432	(704)	57	2,930	209
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri						
	1,971	2	142	142	2,257	(30)
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	734	(132)	140	(45)	697	(105)
Şirket borçlanma senetleri	5,241	(325)	115	(85)	4,946	28
Krediler	13,218	(40)	1,296	(1,330)	13,144	(385)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	7,975	333	(354)	11	7,965	292
Toplam borçlanma araçları	32,284	270	635	(1,250)	31,939	9
Hisse senetleri	1,956	133	(351)	(53)	1,685	199
Diğer	926	10	(762)	79	253	98
Toplam borç ve özkaynak araçları	35,166	413^(a)	(478)	(1,224)	33,877	306^(a)
Net türev alacakları:						
Faiz oranı	2,040	3,057	(2,520)	259	2,836	487
Kredi	10,350	(1,757)	(3,102)	(105)	5,386	(1,048)
Döviz	1,082	(913)	(434)	(349)	(614)	(464)
Özkaynaklar	(1,791)	7	(121)	136	(1,769)	(11)
Emtia	(329)	(700)	134	90	(805)	(76)
Toplam net türev alacakları	11,352	306^(a)	(6,043)	31	5,034	1.112^(a)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:						
Varlığa dayalı menkul kıymetler	12,732	(146)	1,189	—	13,775	(129)
Diğer	461	(49)	37	63	512	18
Satışa hazır menkul kıymetler toplamı	13,193	(195)^(b)	1,226	63	14,287	(111)^(b)
Krediler	990	145 ^(a)	323	8	1,466	37 ^(a)
İpoteke tahsilat hakları	15,531	(2.268) ^(c)	386	—	13,649	(2.268) ^(c)
Diğer varlıklar:						
Özel sermaye yatırımları	6,563	1.038 ^(a)	715	(454)	7,862	688 ^(a)
Tüm diğerleri	9,521	(113) ^(d)	(5,132)	(97)	4,179	37 ^(d)

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

Sona eren yıl 31 Aralık 2010 (milyon olarak)	01 Ocak 2010 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçe kleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(e)	31.12.10 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2010'da elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim
Yükümlülükler^(f):						
Mevduatlar	\$ 476	\$ 54 ^(a)	\$ (226)	\$ 329	\$ 633	\$ (77) ^(a)
Diğer istikrazlar	542	(123) ^(a)	795	(242)	972	445 ^(a)
Ticari borçlar:						
Borç ve sermaye araçları	10	2 ^(a)	19	23	54	— ^(a)
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	355	(138) ^(d)	19	—	236	37 ^(d)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	625	(7) ^(a)	87	168	873	(76) ^(a)

Uzun vadeli borçlar	18,287	(532) ^(a)	(4,796)	85	13,044	662 ^(a)
31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon olarak)						
Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri						
	Rayiç değer, 01 Ocak 2009	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(e)	Rayiç değer, 31 Aralık 2009	31.12.09'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim
Varlıklar:						
Ticari varlıklar:						
Borçlanma araçları						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler						
ABD kamu kurumları	\$ 163	\$ (38)	\$ 62	\$ 73	\$ 260	\$ (38)
Konut – acentelik harici	3,339	(782)	(245)	(1,197)	1,115	(871)
Ticari – acentelik harici	2,487	(242)	(325)	(150)	1,770	(313)
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	5,989	(1,062)	(508)	(1,274)	3,145	(1,222)
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri						
	2,641	(22)	(648)	—	1,971	(123)
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	707	38	(75)	64	734	34
Şirket borçlanma senetleri	5,280	38	(3,416)	3,339	5,241	(72)
Krediler	17,091	(871)	(3,497)	495	13,218	(1,167)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	7,106	1,436	(378)	(189)	7,975	734
Toplam borçlanma araçları	38,814	(443)	(8,522)	2,435	32,284	(1,816)
Hisse senetleri	1,380	(149)	(512)	1,237	1,956	(51)
Diğer	1,226	(79)	(253)	32	926	(119)
Toplam borç ve özkaynak araçları	41,420	(671)^(a)	(9,287)	3,704	35,166	(1,986)^(a)
Toplam net türev alacakları						
	9,507	(11,406) ^(a)	(3,448)	16,699	11,352	(10,835) ^(a)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:						
Varlığa dayalı menkul kıymetler	11,447	(2)	1,112	175	12,732	(48)
Diğer	944	(269)	302	(516)	461	43
Satışa hazır menkul kıymetler toplamı	12,391	(271)^(b)	1,414	(341)	13,193	(5)^(b)
Krediler						
	2,667	(448) ^(a)	(1,906)	677	990	(488) ^(a)
İpotek tahsilat hakları	9,403	5,807 ^(c)	321	—	15,531	5,807 ^(c)
Diğer varlıklar:						
Özel sermaye yatırımları	6,369	(407) ^(a)	582	19	6,563	(369) ^(a)
Tüm diğerleri ^(e)	8,114	(676) ^(d)	2,439	(356)	9,521	(612) ^(d)
Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri						
31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon olarak)	01 Ocak 2009 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(e)	31 Aralık 2009 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2009'da elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki)/zararlardaki değişim
Yükümlülükler^(f):						
Mevduatlar	\$ 1,235	\$ 47 ^(a)	\$ (870)	\$ 64	\$ 476	\$ (36) ^(a)
Diğer istikrazlar	101	(73) ^(a)	621	(107)	542	9 ^(a)
Ticari borçlar:						
Borç ve sermaye araçları	288	64 ^(a)	(339)	(3)	10	12 ^(a)
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	—	(55) ^(a)	410	—	355	(29) ^(a)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	344 ^(a)	(598)	879	625	327 ^(a)
Uzun vadeli borçlar	16,548	1.367 ^(a)	(2,738)	3,110	18,287	1.728 ^(a)

Sona eren yıl 31 Aralık 2008 (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri					
	01 Aralık 2008 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(e)	31 Aralık 2008 itibariyle rayiç değer	31.12.08'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim
Varlıklar:						
Ticari varlıklar:						
Borç ve sermaye araçları	\$ 24,066	\$(12,805) ^(a)	\$ 6,201	\$ 23,958	\$ 41,420	\$ (9,860) ^(a)
Toplam net türev alacakları	633	4.556 ^(a)	2,290	2,028	9,507	1.814 ^(a)
Satılmaya hazır menkul kıymetler	101	(1.232) ^(b)	3,772	9,750	12,391	(422) ^(b)
Krediler	8,380	(1,547) ^(a)	12	(4,178)	2,667	(1,324) ^(a)
İpotek tahsilat hakları	8,632	(6.933) ^(c)	7,704	—	9,403	(6.933) ^(c)
Diğer varlıklar:						
Özel sermaye yatırımları	6,763	(638) ^(a)	320	(76)	6,369	(1,089) ^(a)
Tüm değerleri ^(g)	5,978	(940) ^(d)	2,787	289	8,114	(753) ^(d)

Sona eren yıl 31 Aralık 2008 (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri					
	01 Ocak 08 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(e)	31 Aralık 2008 itibariyle rayiç değer	31.12.08'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki)/zararlardaki değişim
Yükümlülükler^(f):						
Mevduatlar	\$ 1,161	\$ (57) ^(a)	\$ 79	\$ 52	\$ 1,235	\$ (69) ^(a)
Diğer istikrazlar	105	(7) ^(a)	53	(50)	101	(24) ^(a)
Ticari borçlar:						
Borç ve sermaye araçları	480	(73) ^(a)	(33)	(86)	288	(125) ^(a)
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	25	(25) ^(a)	—	—	—	—
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	82	(24) ^(a)	(603)	545	—	—
Uzun vadeli borçlar	21,938	(4,502) ^(a)	(1,717)	829	16,548	(3,682) ^(a)

(a) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış Bireysel Mali Hizmetler ipotek kredilerinin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında gösterilir.

(b) Satışa hazır menkul kıymetlerin gerçekleşmiş kazanç ve zararları ile kazançlara kaydedilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları menkul kıymet kazançları altında rapor edilir. Gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar kapsamlı gelirden rapor edilir.

(c) Bireysel Mali Hizmetler ipotek tahsilat haklarının rayiç değerindeki değişimler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirden rapor edilir.

(d) Genellikle diğer gelirden rapor edilmiştir.

(e) 3. seviyeye ve/veya seviyeden yapılacak tüm transferler raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.

(f) Firma'nın rayiç değerinde muhasebeleştirilen toplam yükümlülüklerinin yüzdesi olarak ifade edilen 3. seviye yükümlülükler (tekerrür etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle sırasıyla %22, %29 ve %25 şeklindedir.

(g) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle Konsolide Bilanço üzerinde tahakkuk eden faiz alacağı ve diğer varlıklar altında sınıflandırılan belirli varlıkları içerir.

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 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 2010 ve 2009 itibariyle Konsolide bilanço da değerlendirme hiyerarşisi içinde ad ve seviye ile gösterilen varlıkları ve borçları (yukarıda tanımlandığı şekilde) sunmakta olup, bunlar için raporlama döneminde rayiç değerinde tekrar etmeyen bir değişim kaydedilmiştir.

31.12.10 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			
	1. Seviye ^(a)	2. Seviye ^(a)	3. Seviye ^(a)	Toplam rayiç değer
Birikmiş krediler ^(a)	\$ —	\$ 5,484	\$ 690	\$ 6,174
Satış amaçlı tutulan krediler ^(b)	—	312	3,200	3,512
Toplam krediler	—	5,796	3,890	9,686
Sahip olunan diğer gayrimenkuller	—	78	311	389
Diğer varlıklar	—	—	2	2
Toplam diğer varlıklar	—	78	313	391
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam varlıklar	\$ —	\$ 5,874	\$ 4,203	\$ 10,077
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler ^(c)	\$ —	\$ 53	\$ 18	\$ 71
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam borçlar	\$ —	\$ 53	\$ 18	\$ 71

31.12.09 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer
Birikmiş krediler ^(a)	\$ —	\$ 4,544	\$ 1,137	\$ 5,681
Satış amaçlı tutulan krediler ^(b)	—	601	1,029	1,630
Toplam krediler	—	5,145	2,166	7,311
Sahip olunan diğer gayrimenkuller	—	307	387	694
Diğer varlıklar	—	—	184	184
Toplam diğer varlıklar	—	307	571	878
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam varlıklar	\$ —	\$ 5,452	\$ 2,737	\$ 8,189
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler ^(c)	\$ —	\$ 87	\$ 39	\$ 126
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam borçlar	\$ —	\$ 87	\$ 39	\$ 126

(a) Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı ipotek, konut rehni ve diğer kredileri yansıtır.

(b) Ağırlıklı olarak 31 Aralık 2010 itibarıyla kredi kartı borçlarını içerir. Ağırlıklı olarak 31 Aralık 2009 itibarıyla kaldıraçlı kredileri içerir. Satışa hazır krediler, Konsolide Bilançolarda maliyetin veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden gösterilirler.

(c) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, kaldıraçlı kredi portföyü içindeki sırasıyla 517 milyon ve 648 milyon dolarlık kısa vadeli satışa hazır kredilendirme ile ilgili taahhütlerini rayiç değer düzeltmelerini temsil eder.

(d) 31 Aralık 2010'da sona eren yılda, 1., 2. ve 3. seviyeler arasındaki transferler kayda değer değildir.

Sorumlu teminata bağlı kredilerin ve defter değerinin teminatın rayiç değerine dayalı olduğu diğer kredilerin (kanuni düzenlemelere göre zarar yazılan oturum amaçlı ipotek kredileri) rayiç değerini belirlemek için kullanılan yöntem, kredinin teminat türüne (örneğin menkul kıymetler, gayrimenkul, gayri mali varlıklar) bağlıdır. Teminatın rayiç değeri, kote edilen piyasa fiyatlarına, broker tekliflerine ve bağımsız değerlendirmelere dayanarak ya da DCF modeli kullanarak tahmin edilir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 239-243. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Tekrar etmeyen rayiç değer değişimleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 itibarıyla söz konusu tarihlere tutulan mali araçlarla ilgili olarak, bu tarihlere sona eren yıllar için Konsolide Gelir Tablolarına bir rayiç değer düzeltmesinin dahil edildiği varlık ve yükümlülüklerin değerindeki toplam değişimi sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Eldeki krediler	\$ (3,413)	\$ (3,550)	\$ (1,159)
Satış amaçlı tutulan krediler	29	(389)	(2,728)
Toplam krediler	(3,384)	(3,939)	(3,887)
Diğer varlıklar	25	(104)	(685)
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	6	31	(285)
Toplam tekrar etmeyen rayiç değer kazançları/(zararları)	\$ (3,353)	\$ (4,012)	\$ (4,857)

Yukarıdaki tabloda esas olarak, krediler (1) defter değerindeki değişikliklerin temel teminatın rayiç değerine dayandığı ipotek, konut rehni ve diğer kredileri ve (2) Konsolide Bilançolarda maliyetin veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden gösterilen kaldıraçlı kredilerin rayiç değerindeki değişimi içermektedir. Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler esas olarak, kaldıraçlı kredi portföyü içindeki kısa vadeli kredilendirme ile ilgili taahhütlerin rayiç değerindeki değişimi içermektedir.

3. Seviye analizi

31 Aralık 2010 itibarıyla 3. seviye varlıklar, ağırlıklı olarak, türev alacakları, ipotek tahsilat hakları ("MSR"ler), satışa hazır menkul kıymetler portföyü içinde tutulan teminatlı kredi yükümlülükleri ("CLO"lar), alım satım kredileri, varlığa dayalı alım satım menkul kıymetleri ve özel sermaye yatırımlarını içermektedir

• Türev alacakları, 31 Aralık 2010 itibarıyla 3. seviyede sınıflandırılan 35.3 milyar dolarlık faiz oranı, kredi, döviz, menkul kıymet ve emtia sözleşmelerini içerir. Bu bakiye içinde, temel kurumsal borca bağlı 11.6 milyar dolarlık yapılandırılmış kredi türevleri yer almaktadır. Firma'nın yapılandırılmış kredi türevlerine yönelik toplam riskini değerlendirirken, Firma, benzer, dolayısıyla tazmin edici risk profillerine önem verilmesi gerektiğini düşünmektedir. 31 Aralık 2010 itibarıyla, 3. seviye yükümlülüklerin 5.6 milyar doları, 3. seviyede sınıflandırılan türev alacağı varlıklarıyla benzer risk özellikleri taşımaktadır.

• İpotek tahsilat hakları, başkaları adına belli ipotek tahsilat faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin (özellikle konut ipotekleriyle ilgili) gelecek nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. MSR varlığının ayrıntılı tanımı, MSR'lerin faiz oranı riski yönetimi ve değerlendirme metodu ile değerlendirme varsayım ve hassasiyetleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 260-263. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

• 13.5 milyar doları bulan CLO'lar, Firmanın AFS menkul kıymet portföyü içinde tutulan kurumsal kredilere dayanan menkul kıymetlerdir. Bu menkul kıymetlerin neredeyse tamamı "AAA", "AA" ve "A" dereceli olup % 29'luk ortalama kredi derece artırımını yaşamıştır. CLO'lardaki kredi derece artırımını, ihraççı bir kuruluş tarafından tutulan varlıklarla ilgili gerçekleşmiş zararların ilgili kademine göre çıkarılmış transhara tahsis edildiği yapısal bir kredi derece artırım biçimi olan subordinasyon şeklinde gerçekleştirir. Daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 214-218. sayfalarındaki Not 12'ye bakınız.

• Toplam 13.1 milyar doları bulan alım satım kredileri, 4.4 milyar dolarlık sınırlı fiyat saydamlığı bulunan IB'de tutulan acentelik dışı ipotek toptan kredileri ve ticari ipotek kredilerini ve anapara riski duyarlılıklarını mortalite riski ve konut fiyatlarından oluşan 4.0 milyar dolarlık rezerv ipotekleri içermektedir. Ticari ve konut ipotek kredilerinin rayiç değeri beklenen nakit akışlarının planlanması ve ilgili borçluya özgü ve piyasa faktörleri düşünülerek, bu nakit akışlarının mevcut piyasa likiditesini yansıtır bir oranda iskonto edilmesiyoluyla tahmin edilir. Krediler kredi temerrüdü takasları ve faiz oranı türevleri gibi gözlemlenebilir ve likit niteliğe sahip 2. seviye araçlarla kısmen korunurlar.

Konsolide Bilanço Değişiklikleri

3. seviye varlıklar (tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar dahil) 31 Aralık 2010'de toplam Firma varlıklarının %5'i'dir.

Aşağıda yıl boyunca 3. seviye varlıklardaki önemli değişikliklere ilişkin bir açıklama mevcuttur.

31 Aralık 2010'de Sona Eren Dönem

3. seviye varlıklar büyük oranda aşağıdaki sebeplerden dolayı 2010 yılında 15.5 milyar dolar oranında düşmüştür:

- Ağırlıklı olarak kredi spredlerindeki değişikliklerin yol açtığı, türev alacaklardaki 11.4 milyar dolarlık azalma;
- VIE'lerle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun kabulü nedeniyle 3.5 milyar dolarlık net azalma. Yeni kılavuzun kabulü sonucunda, konsolidasyon sonucu ortadan kalkan Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında tutulan menkul kıymetleştirme hisseleri ile ilgili tahakkuk etmiş faiz ve alacak hesaplarında 5.0 milyar dolarlık bir azalma meydana gelmiş olmakla beraber, alım satım borcu ve sermaye araçlarında 1.5 milyar dolarlık artışla kısmen dengelenmiştir.
- Artan fiyat şeffaflığı sonucunda satışlar, menkul kıymetleştirmeler ve 2. seviyeye alım satım kredisi transferi ile alım satım varlıkları – borç ve sermaye araçlarında 2.8 milyar dolarlık azalma.
- MSR'lerde 1.9 milyar dolarlık azalma. Değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için, İşbu Faaliyet Raporu'nun 260-263. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.
- Büyük oranda, kredi kartı borçlarındaki artışın yol açtığı, satış hazır tutulan tekerrür etmeyen kredilerdeki 2.2 milyar dolarlık artış;
- Büyük oranda ilave devam yatırımları ve net portföy kazançlarının yol açtığı, özel sermaye yatırımlarında 1.3 milyar dolarlık artış ve
- Ağırlıklı olarak CLO alımlarının etkisiyle, varlığa dayalı AFS menkul kıymetlerde 1.0 milyar dolarlık artış.

Kazançlar ve Zararlar

Tablolardaki 2010, 2009 ve 2008 yıllarına ait kazanç ve zararlar aşağıdaki gibidir:

2010

31 Aralık 2010 itibarıyla sona eren yıla ait tablolara dahil olanlar

- MSR'lerden 2.3 milyar dolar zarar ve
- Büyük portföydeki yatırım kazançlarının etkisiyle özel sermayeden 1.0 milyar dolarlık kazanç.

2009

31 Aralık 2009 itibarıyla sona eren yıla ait tablolara dahil olanlar

- Esas olarak kredi spredlerinin daralmasıyla ilgili olarak türevlerde 11.4 milyar dolarlık net zarar;
- Konut ve ticari krediler ve MBS ile ilgili, indirim ve satışlara bağlı 2.1 milyar dolarlık zararı içeren, diğer ABS'nin net rayiç değerinde artışlarla 1.4 milyar dolarlık kazançla kısmen düzeltilen 671 milyon dolarlık net ticari borç ve özsermaye araçları zararları.
- MSR'lerden 5.8 milyar dolar kazanç ve
- Yapılandırılmış tahvil yükümlülükleriyle ilgili, esas olarak hisse senedi piyasalarındaki oynaklıktan kaynaklanan 1.4 milyar dolarlık zarar.

2008

31 Aralık 2008 itibarıyla sona eren yıla ait tablolara dahil olanlar

- Esas olarak ipotekle ilgili işlemler ve ihale oranlı menkul kıymetlerden kaynaklanan ticari borçlarda ve sermaye araçlarındaki yaklaşık 12.8 milyar dolarlık zararlar.
- MSR'lerle ilgili 6.9 milyar dolarlık zararlar;
- Kaldıraçlı kredilerde yaklaşık 3.9 milyar dolarlık zarar;
- Temel olarak kredi spredlerinde ve oran eğrilerindeki değişiklikler sebebiyle, türevlerle ilgili 4.6 milyar dolarlık net kazanç;
- Yapılandırılmış kredilerde, temel olarak, sabit gelir, emtia ve hisse senedi piyasalarındaki önemli ölçüdeki oynaklıktan kaynaklanan 4.5 milyar dolarlık kazanç; ve
- 638 milyon dolarlık özel sermaye zararları.

MSRlerin rayiç değerlerindeki değişikliklerle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 260-263. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Kredi düzeltmeleri

Bir aracın rayiç değerini belirlerken, US GAAP'ye uygun bir çıkış fiyatına ulaşmak için bir değerlendirme düzeltmesi yapmak gerekebilir. Değerleme düzeltmeleri, karşı tarafın kredi kalitesini ve Firma'nın kendi kredibilitesini yansıtan miktarları içerir, ancak bunlarla sınırlı değildir. Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili piyasa görüşü kredi temerrüt takas piyasasında gözlemlenen kredi yayımlarında yansıtılmıştır. Firma'nın göz önünde bulundurduğu değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Not'un başındaki değerlendirme açıklamasına bakınız.

Aşağıdaki tablo, gösterilen tarihler itibarıyla Konsolide Bilançolarda yansıtıldığı şekliyle kredi düzeltmelerini, her türlü riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak gösterir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009
Türev alacakları bakiyesi	\$ 80,481	\$ 80,210
Türevler CVA ^(a)	(4,362)	(3,697)
Türev borçları bakiyesi	69,219	60,125
Türevler DVA	(882)	(841) ^(d)
Yapılandırılmış tahvil bakiyesi ^{(b) (c)}	53,139	59,064
Yapılandırılmış tahvil DVA'sı	(1,153)	(685) ^(d)

(a) Türev kredi değerlendirme düzeltmeleri ("CVA") korumalarla birlikte, kredi portföyü ve IB dahilindeki diğer işkolları tarafından yönetilen sonuçları içerir.

(b) Yapılandırılmış tahviller, tahvilin vadesine veya yasal şekline dayanarak, Konsolide Bilançolarda uzun vadeli borca, diğer ödünç alınmış fonlara veya mevduatlara kaydedilirler.

(c) Yapılandırılmış tahviller rayiç değer opsiyonu uyarınca Firma'nın seçimine dayalı rayiç değer üzerinden gösterilir. Bu seçimler hakkında daha fazla bilgi için, İşbu Faaliyet Raporu'nun 187-189. sayfasındaki Not 4'e bakınız.

(d) Önceki dönem revize edilmiştir.

Aşağıdaki tabloda kredi düzeltmelerinin ilgili dönemlerdeki kazançlar üzerindeki etkisi, riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak verilmiştir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, 2010 (milyon olarak)	2009	2008	
Kredi düzeltmeleri			
Türev CVA ^(a)	\$ (665)	\$ 5,869	\$ (7,561)
Türev DVA	41	(548) ^(c)	789
Yapılandırılmış tahvil DVA ^(b)	468	(1.748) ^(c)	1,211

(a) Türev CVA'sı, korumalarla birlikte, kredi portföyü ve IB dahilindeki diğer işkolları tarafından yönetilen sonuçları içerir.

(b) Yapılandırılmış tahviller rayiç değer opsiyonu uyarınca Firma'nın seçimine dayalı rayiç değer üzerinden gösterilir. Bu seçimler hakkında daha fazla bilgi için, İşbu Faaliyet Raporu'nun 187-189. sayfasındaki Not 4'e bakınız.

(d) Önceki 2009 dönemi revize edilmiştir.

Mali araçların rayiç değeri hakkında ek ifşaatlar (rayiç değerden gösterilmeyen mali araçlar dahil)

US GAAP belirli mali araçların tahmini rayiç değerlerinin ve bu rayiç değerleri tahmin etmekte kullanılan yöntemlerin ve önemli varsayımların açıklanmasını istemektedir. Bu ifşaat şartları kapsamındaki mali araçlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bununla beraber, belirli mali araçlar ve tüm mali olmayan araçlar, bu ifşaat şartları kapsamında çıkarılmıştır. Buna göre, aşağıdaki tabloda verilen istenen rayiç değer açıklamaları, JPMorgan Chase'in varlık ve yükümlülüklerinin rayiç değerinin sadece kısmi bir tahminini vermektedir. Örneğin, Firma mevduat tabanı ve kredi kartı hesapları vasıtasıyla müşterileriyle, genelde çekirdek mevduat varlıkları ve kredi kartı ilişkileri olarak adlandırılan uzun vadeli ilişkiler geliştirmiştir. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorgan Chase'e önemli değer katmaktadır ancak rayiç değerleri bu Not'ta açıklanmamıştır.

Rayiç değerler 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 kasa ve bankalardan alacaklar, bankalardaki mevduatlar, yeniden satış anlaşmaları altında satılan federal fonlar ve satın alınan kısa vadeli menkul kıymetler, ödünç alınan menkul kıymetler, kısa vadeli alacaklar ve tahakkuk etmiş faiz alacakları, ticari senetler, geri alım anlaşmaları altında satın alınan federal fonlar ve borç verilen veya satılan kısa vadeli menkul kıymetler, diğer istikrazlar (Federal Konut Kredisi Bankalarından ("FHLB'ler") alınan avanslar hariç), borç hesapları ve tahakkuk eden borçları içerir. İlave olarak, US GAAP belirli vadesi olmayan mevduat yükümlülüklerinin rayiç değerinin (yani vadesiz, tasarruf ve belirli para piyasası mevduatları) defter değerlerine eşit olmasını şart koşar; bu araçların doğal finansman değeri üzerinden muhasebeleştirilmesine izin verilmez.

Aşağıdaki tablo mali varlıklar ve borçların defter değeri ve tahmini rayiç değerlerini sunmaktadır.

31 Aralık, (milyar olarak)	2010			2009		
	Defter değeri	Tahmini değer	rayiç Değer artışı/(değer azalışı)	Defter değeri	Tahmini değer	rayiç Değer artışı/(değer azalışı)
Mali varlıklar						
Rayiç değerinin defter değerine yaklaştığı varlıklar	\$ 49.2	\$ 49.2	\$ —	\$ 89.4	\$ 89.4	\$ —
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklı hesaplar (rayiç değer üzerinden sıfır ve 5.0 dolar)	70.1	70.1	—	67.4	67.4	—
Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden sırasıyla 20.3 dolar ve 20.5 dolar dahil)	222.6	222.6	—	195.4	195.4	—
Ödünç alınmış menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 14.0 dolar ve 7.0 dolar dahil)	123.6	123.6	—	119.6	119.6	—
Ticari varlıklar	489.9	489.9	—	411.1	411.1	—
Menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 316.3 dolar ve 360.4 dolar dahil)	316.3	316.3	—	360.4	360.4	—
Krediler (rayiç değer üzerinden 2.0 dolar ve 1.4 dolar dahil) ^{(a)(b)}	660.7	663.5	2.8	601.9	598.3	(3.6)
Rayiç değer üzerinden ipotek tahsilat hakları	13.6	13.6	—	15.5	15.5	—
Diğer (rayiç değer üzerinden 18.2 dolar ve 19.2 dolar dahil)	64.9	65.0	0.1	73.4	73.2	(0.2)
Toplam mali varlıklar	\$ 2,010.9	\$ 2,013.8	\$ 2.9	\$ 1,934.1	\$ 1,930.3	\$ (3.8)
Mali borçlar						
Mevduatlar (rayiç değer üzerinden 4.4 dolar ve 4.5 dolar dahil)	\$ 930.4	\$ 931.5	\$ (1.1)	\$ 938.4	\$ 939.5	\$ (1.1)
Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar veya alınan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 4.1 dolar ve 3.4 dolar)	276.6	276.6	—	261.4	261.4	—
Ticari senet	35.4	35.4	—	41.8	41.8	—
Diğer ödünç alınmış fonlar (rayiç değer üzerinden 9.9 dolar ve 5.6 dolar dahil)	57.3	57.2	0.1	55.7	55.9	(0.2)
Ticari borçlar	146.2	146.2	—	125.1	125.1	—
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (rayiç değer üzerinden sırasıyla 0.2 dolar ve 0.4 dolar dahil)	138.2	138.2	—	136.8	136.8	—
Konsolide VIE'ler tarafından çıkarılan intifa hakları (rayiç değer üzerinden 1.5 ve 1.4 dolar dahil)	77.6	77.9	(0.3)	15.2	15.2	—
Uzun vadeli borç ve tali ikinci derece ertelenebilir faiz borç senetleri (rayiç değer üzerinden sırasıyla 38.8\$ ve 49.0 dolar dahil)	247.7	249.0	(1.3)	266.3	268.4	(2.1)
Toplam mali borçlar	\$ 1,909.4	\$ 1,912.0	\$ (2.6)	\$ 1,840.7	\$ 1,844.1	\$ (3.4)
Net değer artışı/(değer düşüklüğü)			\$ 0.3			\$ (7.2)

(a) PCI krediler haricinde, yatırım amaçlı çıkarılan veya satın alınan kredilerde, defter değeri, kredi zararı karşılığı, net zarar yazmalar, anapara işleyen faiz (maliyet kurtarma metodu ile muhasebeleştirilen krediler için), amorti edilmemiş iskonto ve primler ve ertelenmiş kredi ücretleri veya masraflarından arındırılmış, ödenmemiş anapara tutarıdır. Firma'nın kredi muhasebesi çerçevesiyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 220-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

(b) Rayiç değer tipik olarak, temel kredilerin özelliklerini (anapara, akdi faiz oranı ve akdi ücretler gibi), modelin kilit girdileri, vade boyunca beklenen kredi zararları, ön ödeme oranları ve ilk ihraç ve ikincil piyasa spredlerini içeren bir indirgenmiş nakit akışı modeli kullanarak tahmin edilir. Tahmini rayiç değer ve defter değeri arasındaki fark, rayiç değeri ve defter değerini belirlemek için farklı metotlar kullanılmasından kaynaklanmaktadır. Örneğin, kredi zararları rayiç değer hesaplamasında varlığın kalan ömrüne göre tahmin edilirler, ancak kredi zararı karşılığı hesaplamasında zararın ortaya çıktığı dönem için hesaplanırlar; gelecek kredi geliri (faiz ve ücret), rayiç değer hesaplamasına dahil edilir, fakat genellikle kredi zararı karşılığı hesaplamasında dikkate alınmaz. Firma'nın kredi zararları ve borç vermeye ilgili taahhütlerini tahmin ederken kullandığı metotlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun-171-173. sayfalarına bakınız.

Firma'nın kısa vadeli kredilendirmeyle ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden gösterilmediği gibi aktif olarak da alınıp satılmazlar. Firmamızın toptan borç vermeye ilgili taahhütlerinin defter değeri ve tahmini rayiç değeri belirtilen dönemler için şu şekildedir:

31 Aralık, (milyar olarak)	2010		2009	
	Defter değeri ^(e)	Tahmini rayiç değer	Defter değeri ^(e)	Tahmini rayiç değer
Toptan borç verme ile ilişkili taahhütler	\$ 0.7	\$ 0.9	\$ 0.9	\$ 1.3

(a) Toptan kısa vadeli borç verme ile ilgili taahhütlerin karşılığını temsil eder. Garantinin başlangıcında rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirilen garanti sorumluluğunun ve varlık karşılığının cari defter değerlerini içermez.

Firma tüketicilerle ilgili 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. Kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerin değerlendirilmesi daha ayrıntılı bilgi için, bu Notun 171-173. sayfalarına bakınız.

Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar

Alım satım amaçlı varlıklar JPMorgan Chase'in sahip olduğu alım satım amacıyla tutulan borç ve öz kaynak araçlarını ("uzun" pozisyonlar), Firma'nın rayiç değer esasında yönettiği ve rayiç değer seçeneğini seçmiş olduğu genelde belirli kredileri ve maliyet ya da rayiç 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. Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını göstermekte olup, uzun ve kısa pozisyonlar, aynı Tekdüze Menkul Kıymet Tanımlama Komitesi Prosedürleri'ne ("CUSIP"ler) tabidirler.

Alım satım amaçlı varlık ve borçlar ortalama bakiyeleri

Ortalama alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar belirtilen tarihler itibarıyla şu şekildeydi.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Ticari varlıklar – borç ve hisse araçları(a)	\$ 354,441	\$ 318,063	\$ 384,102
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacaklar	84,676	110,457	121,417
Alım satım amaçlı borçlar- Borç ve sermaye araçları ^{(a) (b)}	78,159	60,224	78,841
Alım satım amaçlı borçlar-Türev borçları	65,714	77,901	93,200

(a) Bakiyeler , sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını göstermekte olup, uzun ve kısa pozisyonlar, aynı CUSIP'lere tabidirler.

(b) Öncelikle satılmış, fakat henüz satın alınmamış olan menkul kıymetleri temsil eder.

Not 4 – Rayiç değer seçeneği

Rayiç değer seçeneği, daha önceden rayiç değer üzerinden gösterilmeyen, seçilmiş mali varlıklar, mali yükümlülükler, gerçekleşmemiş firma taahhütleri ve üstlenilmiş kredi taahhütleri için alternatif bir ölçüm olarak rayiç değeri seçme opsiyonu tanımaktadır.

Seçimler

Seçimler Firma tarafından aşağıdaki amaçlarla yapılır:

- Seçilen araçların ölçüm esasadaki farkların yol açtığı gelir tablosu oynaklığını hafifletmek (örneğin seçilen bazı araçlar daha önceden tahakkuk esasına göre muhasebeleştiriliyordu), aynı zamanda ilgili risk yönetimi düzenlemelerini rayiç değer esasında muhasebeleştirme;
- Belli muhasebe modellerinin uygulanmasına ilişkin karmaşıklıkları ortadan kaldırmak (örneğin riskten kaçınma muhasebesi veya karma enstrümanlara ilişkin ayırma muhasebesi gibi); ve
- Rayiç değer bazında yönetilen araçları daha iyi yansıtmak.

Seçimler, aşağıdakileri içerir:

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya rayiç değerden yönetilen krediler.
- Saklı türeve ve/veya bir yıldan uzun vadeye sahip menkul kıymet finansmanı düzenlemeleri.
- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklarda sahip olunan intifa payları.
- Washington Mutual işlemi kapsamında edinilmiş belirli vergi indirimleri ve diğer sermaye yatırımları.
- IB'nin müşteriye dönük faaliyetleri kapsamında ihraç edilen yapılandırılmış tahviller. (Yapılandırılmış tahviller, saklı türevler içeren mali araçlardır)
- IB'nin konsolite menkul kıymetleştirme fonlarına ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği uzun vadeli intifa payları.

Konsolide mali tablolara notlar

Rayiç Değer seçeneğinin seçimi uyarınca Rayiç Değerdeki Değişimler

Aşağıdaki tablo rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'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)	2010			2009			2008		
	Temel işlemler	Diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler	Temel işlemler	Diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler	Temel işlemler	Diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler
Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$ 173	\$ —	\$ 173	\$ (553)	\$ —	\$ (553)	\$ 1,139	\$ —	\$ 1,139
Ödünç alınan menkul kıymetler	31	—	31	82	—	82	29	—	29
Ticari varlıklar:									
Krediler hariç, borç ve özkaynak araçları	556	(2) ^(c)	554	619	25 ^(c)	644	(870)	(58) ^(c)	(928)
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	1,279	(6) ^(c)	1,273	(300)	(177) ^(c)	(477)	(9,802)	(283) ^(c)	(10,085)
Rayiç değerdeki diğer değişimler	(312)	4,449 ^(c)	4,137	1,132	3,119 ^(c)	4,251	696	1,178 ^(c)	1,874
Krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	95	—	95	(78)	—	(78)	(1,991)	—	(1,991)
Rayiç değerdeki diğer değişimler	90	—	90	(343)	—	(343)	(42)	—	(42)
Diğer varlıklar	—	(263) ^(d)	(263)	—	(731) ^(d)	(731)	—	(660) ^(d)	(660)
Mevduatlar ^(a)	(564)	—	(564)	(770)	—	(770)	(132)	—	(132)
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	(29)	—	(29)	116	—	116	(127)	—	(127)
Diğer istikrazlar ^(a)	123	—	123	(1,287)	—	(1,287)	1,888	—	1,888
Ticari borçlar	(23)	—	(23)	(3)	—	(3)	35	—	35
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	(12)	—	(12)	(351)	—	(351)	355	—	355
Diğer yükümlülükler	(9)	8 ^(d)	(1)	64	—	64	—	—	—
Uzun vadeli borçlar:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler ^(a)	400	—	400	(1,704)	—	(1,704)	1,174	—	1,174
Rayiç değerdeki diğer değişimler ^(b)	1,297	—	1,297	(2,393)	—	(2,393)	16,202	—	16,202

(a) Yapılandırılmış tahvillerle ilgili araca özgü kredi riskindeki toplam değişim, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 468 milyon dolar, (1.7) milyar dolar ve 1.2 milyar dolardır. Bu toplam, mevduatlar ve diğer ödünç fonlar ile uzun vadeli borç içinde sınıflandırılan yapılandırılmış tahvillere ilişkin düzeltmeleri içerir. Önceki 2009 dönemi revize edilmiştir.

(b) Yapılandırılmış tahviller bir müşterinin finansman vasıtasıyla türev risklerine ilişkin ihtiyaçlarını karşılamak için uygun hale getirilmiş saklı türevlere sahip borç araçlarıdır. Saklı türev riskin birincil faktörüdür. "Rayiç değerdeki diğer değişimlere" dahil edilmiş 2008 kazançları iliştilen türevin temel olarak ya hisse senedi endeksleriyle ya da emtia fiyatlarıyla - ki bunların ikisi de 2008'in üçüncü 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 kazançlara bu risk yönetimi araçlarının gelir tablosuna olan etkisi dahil değildir.

(c) İpotek ücretleri ve ilgili gelirlerde raporlanmıştır.

(d) Diğer gelirden raporlanmıştır.

Rayiç değer seçiminin yapıldığı kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda 2010, 2009 ve 2008 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: Değişken-oranlı araçlar için, değerdeki değişimlerin tümü araca özgü kredi riskine atfedilebilir. Sabit oranlı araçlar için, dönem için değerdeki değişimlerin bir tahsisatı faiz oranı ile ilişkili değerdeki değişimlerle kredi ile ilişkili değerdeki değişimler arasında yapılır. Tahsisatlar genelde borç alana özgü kredi spreadi ve mevcut olduğunda geri kazanım bilgisi ya da benzer kuruluşlar veya sektörlerle yapılan kıyaslamaya dayanır.

- Uzun vadeli borç: Araca özgü kredi riskine atfedilebilir değerdeki değişimler özellikle Firma'nın kredi spreadindeki gözlemlenebilir değişimlerden elde edilmiştir.

- Geri 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 2010 ve 2009 itibarıyla, rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010			2009		
	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara üzerindeki/(altında ki) rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara üzerindeki/(altında ki) rayiç değer
Krediler						
90 gün veya fazla vadesi geçmiş faal krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Krediler	—	—	—	—	—	—
Tahakkuk etmeyen krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:	5,246	1,239	(4,007)	7,264	2,207	(5,057)
Krediler	927	132	(795)	1,126	151	(975)
Ara toplam	6,173	1,371	(4,802)	8,390	2,358	(6,032)
Tüm diğer faal krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:	39,490	33,641	(5,849)	35,095	29,341	(5,754)
Krediler	2,496	1,434	(1,062)	2,147	1,000	(1,147)
Toplam krediler	\$ 48,159	\$ 36,446	\$ (11,713)	\$ 45,632	\$ 32,699	\$ (12,933)
Uzun vadeli borçlar	\$ 20.761^(b)			\$ 26.765^(b)		
Anapara korumalı borç		\$ 21,315	\$ 554		\$ 26,378	\$ (387)
Anapara korumalı olmayan borç ^(a)	İlgisiz	17,524	İlgisiz	İlgisiz	22,594	İlgisiz
Uzun vadeli borçlar toplamı	İlgisiz	\$ 38,839	İlgisiz	İlgisiz	\$ 48,972	İlgisiz
Uzun vadeli intifa payları						
Anapara korumalı borç	\$ 49	\$ 49	\$ —	\$ 90	\$ 90	\$ —
Anapara korumalı olmayan borç ^(a)	İlgisiz	1,446	İlgisiz	İlgisiz	1,320	İlgisiz
Uzun vadeli intifa payları toplamı	İlgisiz	\$ 1,495	İlgisiz	İlgisiz	\$ 1,410	İlgisiz

(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 iliştilmiş 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.

31 Aralık 2010 ve 2009'da rayiç değer opsiyonunun seçildiği akreditiflerin akdi tutarı sırasıyla, 3.8 milyar dolar ve 3.7 milyar dolar olup, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihinde buna denk düşen rayiç değer 6 milyon dolardır. Bilanço dışı taahhütler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 275-280. sayfalarındaki Not 30'a bakınız.

Not 5 - Kredi riski konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları, birçok müşteri benzer iş faaliyetlerine girdiğinde ya da aynı bir coğrafi bölgedeki faaliyetlere girdiğinde ya da sözleşme yükümlülüklerini karşılama kabiliyetlerinin ekonomik şartlardaki değişiklikler tarafından benzer şekilde etkilenmesine 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 yansıtmak için gerektiği şekilde ayarlanır.

Firmanın toptan portföyünde, risk konsantrasyonları esas olarak endüstriye göre değerlendirilir ve hem toplu portföy seviyesi hem bireysel müşteri temelinde düzenli olarak izlenir. Firma'nın toptan risklerinin yönetimi kredi sendikasyonu ve iştiraki, kredi satışları, menkul kıymetleştirme, 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 yüklenim politikaları ile portföy kılavuzlarında yapılacak değişiklikler yardımıyla çözülebileceği portföy seviyesindeki eğilim ve konsantrasyonlara odaklanmak suretiyle değerlendirilir.

Firma, herhangi bir belirli kredi ürünü (örn. opsiyon ARM'leri), endüstri segmenti (örn. ticari gayrimenkul) riskinin veya kredi-değer oranlı gayrimenkul kredileri riskinin önemli bir kredi riski konsantrasyonuna yola açacağını düşünmemektedir. Kredi ürünlerini vadeleri ve teminat kapsamı, Firma'nın, kredi verirken ve kredi zararı karşılığını belirlerken yaptığı değerlendirmede dikkate alınmaktadır.

Ürüne ve/veya coğrafyaya göre bilanço içi kredi konsantrasyonları hakkında daha fazla bilgi için işbu Faaliyet Raporu'nun 220-238. sayfalarındaki Not 14'e ve 239-243. sayfalarındaki Not 15'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili finansal araçların ana ürüne göre konsantrasyonlarına ilişkin bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 275-280. sayfalarındaki Not 30'a bakınız.

31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla prime ve bireysel aracılık müşterilerinin sırasıyla 32.5 milyar dolarlık ve 15.7 milyar dolarlık marjlı kredilerini temsil eden müşteri alacakları aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Bu marjlı krediler genellikle, müşteri aracılık hesaplarında tutulan varlıkların rehni vasıtasıyla fazladan teminatlandırılırlar ve günlük minimum teminat şartlarına tabi olurlar. Teminat değerinin düşmesi halinde, hesaba ek teminat sağlanması için müşteriye bir marj tamamlama çağrısı

yapılır. Ek teminat müşteri tarafından sağlanmaz ise, müşterinin pozisyonları, minimum teminat gereksinimini karşılamak üzere Firma tarafından tasfiye edilebilir. Firma'nın kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla bu anlaşmalara ilişkin kredi değeri düşüklüğü için herhangi bir rezerv bulundurmamaktadır.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın üç portföy segmenti için 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010				2009			
	Kredi riski	Bilanço içi		Bilanço dışı ^(a)	Kredi riski	Bilanço içi		Bilanço dışı ^(d)
		Krediler	Türevler			Krediler	Türevler	
Toptan^(a)								
Bankalar ve finans şirketleri	\$ 65,867	\$ 21,562	\$ 20,935	\$ 23,370	\$ 54,053	\$ 14,396	\$ 17,957	\$ 21,700
Gayrimenkul	64,351	53,635	868	9,848	68,509	57,195	1,112	10,202
Sağlık hizmetleri	41,093	6,047	2,121	32,925	35,605	4,992	1,917	28,696
Eyalet ve belediye yönetimleri	35,808	6,095	5,148	24,565	34,726	5,687	4,979	24,060
Varlık yöneticileri	29,364	7,070	7,124	15,170	24,920	5,930	6,640	12,350
Tüketici ürünleri	27,508	7,921	1,039	18,548	27,004	7,880	1,094	18,030
Petrol ve gaz	26,459	5,701	3,866	16,892	23,322	5,895	2,309	15,118
Altyapı hizmetleri	25,911	4,220	3,104	18,587	27,178	5,451	3,073	18,654
Perakende ve tüketici hizmetleri	20,882	5,876	796	14,210	20,673	5,611	769	14,293
Teknoloji	14,348	2,752	1,554	10,042	14,169	3,802	1,409	8,958
Makine ve teçhizat imalatı	13,311	3,601	445	9,265	12,759	3,189	456	9,114
Yapı malzemeleri/inşaat	12,808	3,285	295	9,228	10,448	3,252	281	6,915
Kimyasallar/plastik	12,312	3,372	350	8,590	9,870	2,719	392	6,759
Metaller/madencilik	11,426	3,301	1,018	7,107	12,547	3,410	1,158	7,979
İşletme hizmetleri	11,247	3,850	370	7,027	10,667	3,627	397	6,643
Merkezi hükümet	11,173	1,146	6,052	3,975	9,557	1,703	5,501	2,353
Medya	10,967	3,711	284	6,972	12,379	4,173	329	7,877
Sigorta	10,918	1,103	1,660	8,155	13,421	1,292	2,511	9,618
Telekom hizmetleri	10,709	1,524	1,362	7,823	11,265	2,042	1,273	7,950
Holding şirketleri	10,504	3,885	894	5,725	16,018	4,360	1,042	10,616
Taşımacılık	9,652	3,754	822	5,076	9,749	3,141	1,238	5,370
Menkul kıymet şirketleri ve borsalar	9,415	1,722	5,038	2,655	10,832	3,457	4,796	2,579
Otomotiv	9,011	2,026	248	6,737	9,357	2,510	357	6,490
Tarım/kağıt üretimi	7,368	1,918	250	5,200	5,801	1,928	251	3,622
Uzay ve havacılık	5,732	516	197	5,019	5,254	597	79	4,578
Tüm diğerleri ^(b)	140,926	62,917	14,641	63,368	137,359	41,838	18,890	76,631
Ara toplam	649,070	222,510	80,481	346,079	627,442	200,077	80,210	347,155
Satışa hazır krediler ve rayç değerli krediler	5,123	5,123	—	—	4,098	4,098	—	—
Müşterilerden alacaklar	32,541	—	—	—	15,745	—	—	—
Satın alınan alacaklardaki menfaatler	391	—	—	—	2,927	—	—	—
Toptan toplamı	687,125	227,633	80,481	346,079	650,212	204,175	80,210	347,155
Kredi kartı hariç tüketici								
Konut rehni - birinci derece ipotek	40,436	24,376	—	16,060	46,622	27,376	—	19,246
Konut rehni - ikinci derece ipotek	92,690	64,009	—	28,681	111,280	74,049	—	37,231
Opsiyon ARM'ler hariç düşük faizli ipotek ^(a)	75,805	74,539	—	1,266	77,082	75,428	—	1,654
Yüksek faizli ipotek ^(a)	11,287	11,287	—	—	12,526	12,526	—	—
Taahhüt ^(a)	53,613	48,367	—	5,246	51,498	46,031	—	5,467
Ticari bankacılık	26,514	16,812	—	9,702	26,014	16,974	—	9,040
Öğrenci ve diğer ^(a)	15,890	15,311	—	579	16,915	14,726	—	2,189
PCI-Konut rehni	24,459	24,459	—	—	26,520	26,520	—	—
PCI- Düşük faizli ipotek	17,322	17,322	—	—	19,693	19,693	—	—
PCI- Yüksek faizli ipotek	5,398	5,398	—	—	5,993	5,993	—	—
PCI- opsiyon ARM'leri	25,584	25,584	—	—	29,039	29,039	—	—
Satış amaçlı tutulan krediler	154	154	—	—	2,142	2,142	—	—
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	389,152	327,618	—	61,534	425,324	350,497	—	74,827
Kredi Kartı								
Kredi kartı – tutulan ^{(a)(c)}	682,751	135,524	—	547,227	647,899	78,786	—	569,113
Kredi kartı – satışa için tutulan	2,152	2,152	—	—	—	—	—	—
Kredi kartı toplamı	684,903	137,676	—	547,227	647,899	78,786	—	569,113
Toplam risk	\$ 1,761,180	\$ 692,927	\$ 80,481	\$ 954,840	\$ 1,723,435	\$ 633,458	\$ 80,210	\$ 991,095

(a) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulüyle, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları ve genellikle ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti. Sonuç olarak, ilgili alacaklar şu anda Konsolide Bilanço'da krediler olarak kayıtlıdır. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(b) Tüm diğerlerine kalemine dahil olan SPE'ler riski hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(c) 31 Aralık 2009 itibarıyla sırasıyla 84.6 milyar dolarlık menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacağı hariçtir.

(d) Kredilendirmeyle ilgili mali araçları temsil eder.

Not 6 – Türev araçları

Türev araçları, kullanıcıların kredi ve pazar risklerini dönüştürmesini veya azaltmasını sağlar. Türev sözleşmesinin karşı tarafları tam alım veya satım bedelini önceden vermek zorunda olmadan, ilgili nakit enstrümanın alımından veya satımından elde edilebilecekler benzer risk ve kazançlar isterler. JPMorgan Chase, müşterileri için türev araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları, kendi piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde kullanmaktadır. Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı amacıyla oluşturulmaktadır.

Türev alım satımı

Firma, müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamak (dealer ve müşteriler) ve bu alım satım faaliyeti vasıtasıyla gelir elde etmek için alım satım portföylerinde çeşitli türev araçlarında ("müşteri türevleri") piyasa yapmaktadır. Müşteriler, türevleri, faiz oranı, kredi, döviz, sermaye ve emtia risklerini hafifletmek veya tadil etmek için kullanmaktadır. Firma, diğer türev işlemlerinde bulunarak veya müşteri türevlerinin riskini kısmen veya tamamen karşılayan diğer mali araçları satın alarak veya satarak bu türevlerden kaynaklanan riskleri yönetmektedir. Firma ayrıca, müşteri türevleri ve dengeleyici pozisyonlar arasında ve kalan açık risk pozisyonlarından spread oluşturmak istemektedir.

Risk yönetimi türevleri

Firma, piyasa risklerini çeşitli türev araçlarıyla yönetmektedir.

Faiz oranı sözleşmeleri, faiz oranlarındaki değişimin neden olduğu kazanç dalgalanmalarını en aza indirmek için kullanılır. Sabit oranlı varlıklar ve yükümlülükler faiz oranları değiştiğinde piyasada değer kazanmakta veya kaybetmektedir. Benzer şekilde, faiz geliri ve gideri, değişken oranlı varlıklar ve yükümlülüklerin mevcut piyasa oranlarına göre belirlenmesi sonucunda ve sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin geri ödeme ve müteakip ihraçlarının mevcut piyasa oranları üzerinden yapılması sonucunda artmakta veya azalmaktadır. Bu türden varlıklara ve yükümlülüklerle bağlı türev araçlardaki zararlar ve kazançların, gelirlerdeki bu değişkenliği önemli ölçüde dengelemeleri beklenir. Firma, kazançlardaki faiz oranı dalgalanmalarının etkisini yönetmek için genellikle faiz oranı swaplarını ve forward ve futures vadeli işlemlerini kullanmaktadır.

Döviz cinsinden forward sözleşmeleri, döviz cinsinden ifade edilmiş (ABD haricindeki) varlık ve yükümlülüklerle ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki Firma'nın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini gelir veya giderin Amerikan doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır. Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya yükümlülüklerle veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlardaki kazanç veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtiya tayı forward ve futures sözleşmeleri, altın ve temel madenler gibi Firma'nın emtia portföyünde bulunan belirli envanterin fiyat riskini yönetmek için kullanılmaktadır. Forward ve futures işlemlerindeki kazançlar veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir. Emtia portföyünde ayrıca enerji ile ilgili ücretlendirme ve yük hizmeti sözleşme ve yatırımları ile ilgili fiyat risklerini yönetmek amacıyla, elektrik ve doğal gaz futures ve forward sözleşmeleri bulunmaktadır.

Firma, kredilerle ve kredilerle ilgili taahhütlerle ilişkili karşı taraf kredi riskini yönetmek için kredi türevleri kullanmaktadır. Kredi türevleri, sözleşmede atıfta bulunulan kişi iflas veya zamanı gelmiş bir yükümlülüğü yerine getirememesi gibi bir kredi sorunu yaşadığında alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleri hakkında daha fazla açıklama için, bu Notun 197-199. sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetimi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 196. sayfasındaki risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları tablosuna ve bu Notun 194 ve 195. sayfalarındaki riskten kaçınma muhasebesi kazanç ve zararlarına bakınız.

Türev muhasebesi

Serbest olarak bulunan bütün türevlerin rayıç değer üzerinden Konsolide Bilançolarda kaydedilmesi gerekmektedir. US GAAP uyarınca izin verildiği üzere, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukuki geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde türev alacakları ve borçlarının ve alınmış ve ödenmiş ilgili nakdi teminatı netleştirir. Bir türevin değerindeki değişikliklerin muhasebeleştirilmesi, işlemin riskten korunma muhasebesi için yapılıp yapılmadığına dayanır. Koruma olarak tayin edilmeyen türevler kazançlar vasıtasıyla piyasaya göre ayarlanır. Bu Notun 192-199. sayfalarındaki tablo açıklamaları, türev varlıkları, yükümlülükleri, kazançları ve zararlarının miktarı hakkında ek bilgi vermekte ve bu miktarları göstermektedir. Yapılandırılmış tahvillere iliştilmiş türevler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 170-187 ve 187-189. sayfalarındaki Not 3 ve Not 4'e bakınız.

Koruma olarak tayin edilen türevler

Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve altın ve temel maden türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorgan Chase, Firma'nın risk yönetimi faaliyetleri kapsamındaki tüm türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredilerin ve taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış kredi temerrüdü swaplarına, söz konusu sözleşmelerin risk koruması olarak nitelendirilmelerindeki güçlüklerden dolayı riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır. Aynı sebepten ötürü, Firma, risk yönetimi amacıyla kullanılan belli faiz oranı ve emtia türevlerine riskten kaçınma muhasebesi uygulamamaktadır.

Risken korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunamaya ilişkin riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma enstrümanı, korunacak varlık veya yükümlülük veya tahmini işlem ve kaçınılacak risk türü ve türevin etkinliğinin ileri ve geçmişe dönük olarak nasıl değerlendirileceği tanımlanmalıdır. Etkinliği ölçmek için Firma regresyon analizi gibi istatistikî metodların yanı sıra türevin rayıç değerindeki değişimlerin risken korunamaya ilişkin nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistikî olmayan metodlar kullanılmaktadır. Bir türevin, korunamaya ilişkin rayıç değerinde veya nakit akışlarındaki değişiklikleri dengelemede ne ölçüde etkin olduğu veya olmaya devam ettiği değerlendirilip en az üç ayda bir dokümanla edilmektedir. Korunmanın her türlü etkisizliği (tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zararın, korunamaya ilişkin risk nedeniyle meydana gelen değişimi karşılamayan tutarı) cari dönem kazançlarında rapor edilmektedir. Eğer türevin belirlenen risken korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse risken korunma muhasebesine devam edilmez.

Risken korunma muhasebesinde üç tip tanım vardır: Rayıç değer korumaları, nakit akış korumaları ve net yatırım korumaları. JPMorgan Chase sabit oranlı uzun vadeli borçları, AFS menkul kıymetleri ve altın ve temel maden envanterini korumak için rayıç değer korumalarını kullanır. Rayıç değer koruması sağlayabilmesi için, türevin rayıç değerindeki ve korunamaya ilişkin rayıç değerindeki değişiklikler gelirler içinde muhasebeleştirilir. Eğer risken korunma ilişkisi sona erdirilirse korunamaya ilişkin rayıç değer düzeltilmesi korunamaya ilişkin kalem bazında rapor edilmeye devam eder ve faiz getiren araçlara ilişkin olarak, getiri düzeltilmesi olarak gelirler amorti edilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunamaya ilişkin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle net faiz geliri ve temel işlemler geliri altında muhasebeleştirilmiştir.

JPMorgan Chase ayrıca, değişken oranlı 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 nakit akışı korumaları kullanılmaktadır. Nakit akışı koruması olarak nitelenebilmesi için, türevin rayıç değerindeki değişimin etkin kısmı, Diğer kapsamlı gelirde/(zararda) ("OCI") kaydedilir ve korunamaya ilişkin nakit akışları, gelirleri etkilediğinde Konsolide Gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunamaya ilişkin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz gideri, faiz dışı gelir ve ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Nakit akışı korumalarının etkin olmayan kısımları derhal gelirlerde muhasebeleştirilir. Eğer risken korunma ilişkisi sona erdiyse, birikmiş Diğer kapsamlı gelirde/(zararda) ("AOCI") kaydedilen türevin rayıç değerindeki değişim, korunamaya ilişkin nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlemin meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen risken korunma ilişkilerinde, AOCI altına kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirler kaydedilir.

JPMorgan Chase, fonksiyonel para birimi Amerikan doları olmayan belirli ABD dışı iştiraklerinde ve şubelerindeki Firma'nın net yatırımlarının değerini korumak için döviz korumaları kullanılmaktadır. Döviz cinsinden yeterli net yatırım korumalarında, türevlerin rayıç değerindeki değişimler, AOCI içindeki çevrim düzeltmeleri hesabına kaydedilir.

Türev sözleşmelerin temsili tutarı

Aşağıdaki tabloda, 31.12.10 ve 2009 itibarıyla tedavüldeki türev sözleşmelerinin temsili tutarının özeti verilmiştir.

31 Aralık, (milyar olarak)	Temsili tutarlar ^(b)	
	2010	2009
Faiz oranı sözleşmeleri		
Swaplar	\$ 46,299	\$ 47,663
Futures ve forwards sözleşmeleri	9,298	6,986
Üstlenilmiş opsiyonlar	4,075	4,553
Satın alınmış opsiyonlar	3,968	4,584
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	63,640	63,786
Kredi türevleri^(a)	5,472	5,994
Döviz sözleşmeleri		
Çapraz döviz swapları	2,568	2,217
Spot, futures ve forwards işlemleri	3,893	3,578
Üstlenilmiş opsiyonlar	674	685
Satın alınmış opsiyonlar	649	699
Toplam döviz sözleşmeleri	7,784	7,179
Sermaye sözleşmeleri		
Swaplar	116	81
Futures ve forwards sözleşmeleri	49	45
Üstlenilmiş opsiyonlar	430	502
Satın alınmış opsiyonlar	377	449
Toplam sermaye sözleşmeleri	972	1,077
Emtia sözleşmeleri		
Swaplar	349	178
Spot, futures ve forwards işlemleri	170	113
Üstlenilmiş opsiyonlar	264	201
Satın alınmış opsiyonlar	254	205
Toplam emtia sözleşmeleri	1,037	697
Toplam türev temsili tutarları	\$ 78,905	\$ 78,733

(a) Esas olarak, kredi temerrüdü swaplarından oluşur. Kredi türevi sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 197-199. sayfalarındaki Kredi türevleri tartışmasına bakınız.

(b) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü şahıs temsili tutar türev sözleşmelerinin toplamını temsil etmektedir.

Yukarıda açıklanan temsili tutarlar Firma'nın türev faaliyetinin hacmine ilişkin bir gösterge sağlamakla beraber, temsili tutarlar Firma'nın görüşüne göre söz konusu işlemlerden kaynaklanabilecek olası zararların belirgin düzeyde üstündedir. Türev işlemlerinin çoğu için, temsili tutar el değiştirmez, sadece ödemelerin hesabında bir referans olarak kullanılır.

Türevlerin Konsolide Bilançolara Etkisi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla türev rayiç değerlerini, muhasebe tanımına (yani koruma olarak tayin edilip edilmediklerine) ve sözleşme tipine göre özetlemektedir.

Serbest türevler ^(a)	Türev alacakları			Türev borçları		
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları
31 Aralık 2010 (milyon olarak)						
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar						
Faiz oranı	\$ 1,121,703	\$ 6,279	\$ 1,127,982	\$ 1,089,604	\$ 840	\$ 1,090,444
Kredi	129,729	—	129,729	125,061	—	125,061
Döviz ^(b)	165,240	3,231	168,471	163,671	1.0'59	164,730
Özkaynaklar	43,633	—	43,633	46,399	—	46,399
Emtia	59,573	24	59,597	56,397	2.0'78	58,475
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin brüt rayiç değeri	\$ 1,519,878	\$ 9,534	\$ 1,529,412	\$ 1,481,132	\$ 3,977	\$ 1,485,109
Netleştirme düzeltmesi ^(c)			(1,448,931)			(1,415,890)
Konsolide Bilançolardaki alım satım amaçlı türev varlıkları ve yükümlülüklerinin defter değeri			\$ 80,481			\$ 69,219

31.12.09 (milyon olarak)	Türev alacakları			Türev borçları		
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar						
Faiz oranı	\$ 1,148,901	\$ 6,568	\$ 1,155,469	\$ 1,121,978	\$ 427	\$ 1,122,405
Kredi	170,864	—	170,864	164,790	—	164,790
Döviz ^(b)	141,790	2,497	144,287	137,865	353	138,218
Özkaynaklar	57,871	—	57,871	58,494	—	58,494
Emtia	36,988	39	37,027	35,082	194(d)	35,276
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin brüt rayiç değeri	\$ 1,556,414	\$ 9,104	\$ 1,565,518	\$ 1,518,209	\$ 974	\$ 1,519,183
Netleştirme düzeltmesi ^(c)			(1,485,308)			(1,459,058)
Konsolide Bilançolardaki alım satım amaçlı türev varlıkları ve yükümlülüklerinin defter değeri			\$ 80,210			\$ 60,125

(a) Rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahvilleri içermez. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 187-189. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2010 itibarıyla net yatırım koruması olarak tayin edilmiş döviz cinsinden 21 milyon dolarlık borcu içermez. Firma, 2009 yılında koruma enstrümanı olarak döviz cinsinden borç kullanmamıştır ve bu nedenle 31 Aralık 2009 itibarıyla hiçbir etki bulunmamaktadır.

(c) US GAAP, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukuki geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde türev alacakları ve borçlarının ve alınmış ilgili nakdi teminatın netleştirilmesine ve ödenmesine izin vermektedir.

(d) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, ana sözleşme satırında (diğer ödünç alınmış fonlar) kayıtlı bir borç aracı içinde saklı ve rayiç değerli koruma araçları olarak kullanılan emtia türevleriyle ilgili 1.0 milyar doları ve 1.3 milyar doları içermez.

Piyasaya göre ayarlanmış türev alacakları ve borçları

Aşağıdaki tabloda, koruma olarak tayin edilener dahil olmak üzere, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla netleştirme düzeltmelerinden sonra sözleşme türüne göre türev alacakları ve borçlarının rayiç değerleri gösterilmektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	Alım satım amaçlı varlıklar		Alım satım amaçlı borçlar-Türev borçları	
	2010	2009	2010	2009
Sözleşme türü				
Faiz oranı ^(a)	\$ 32,555	\$ 33,733	\$ 20,387	\$ 19,688
Credit ^(a)	7,725	11,859	5,138	6,036
Döviz	25,858	21,984	25,015	19,818
Özkaynaklar	4,204	6,635	10,450	11,554
Emtia	10,139	5,999	8,229	3,029
Toplam	\$ 80,481	\$ 80,210	\$ 69,219	\$ 60,125

(a) 2010'da, nakdi teminat netleştirilmesi raporlaması, ürüne göre sadeleştirilmiş tahsisatı yansıtabilecek şekilde geliştirilmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir. Sadeleştirme, faiz oranı türev alacaklarında artışa, kredi türevi alacaklarında 7.0 milyar dolarlık dengeleyici azalmaya, faiz oranı türev borçlarında artışa ve buna karşılık kredi türevi borçlarında 31 Aralık 2009 itibarıyla 4.5 milyar dolarlık azalmaya yol açmıştır.

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için muhasebe tanımına göre türevle ilgili gelir beyanı etkisi verilmektedir.

Rayiç değer koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, rayiç değer riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için söz konusu türevler ve ilgili korunan kalemler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi ve ilgili korunan kalem üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide Gelir Tablosunda aynı satıra kaydetmektedir.

31 Aralık 2010'da sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi ^(d)	Etkisiz koruma ^(e)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(f)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ 1,066	\$ (454)	\$ 612	\$ 172	\$ 440
Döviz ^(b)	1.357 ^(g)	(1,812)	(455)	—	(455)
Emtia ^(c)	(1,354)	1,882	528	—	528
Toplam	\$ 1,069	\$ (384)	\$ 685	\$ 172	\$ 513

31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi ^(d)	Etkisiz koruma ^(e)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(f)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (3,830)	\$ 4,638	\$ 808	\$ (466)	\$ 1,274
Döviz ^(b)	(1.421) ^(g)	1,445	24	—	24
Emtia ^(c)	(430)	399	(31)	—	(31)
Toplam	\$ (5,681)	\$ 6,482	\$ 801	\$ (466)	\$ 1,267

(a) Esas olarak sabit oranlı uzun vadeli borcun ve AFS menkul kıymetlerin referans (örneğin Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR")) faiz oranı riski korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilir.

(b) Esas olarak, uzun vadeli borcun ve satışa hazır menkul kıymetlerin spot döviz kurlarındaki değişikliklere karşı döviz riski korumalarından oluşur. Spot döviz kuru değişikliklerinden kaynaklanan, türevler ve korunan kalemlerle ilgili kazançlar ve zararlar, temel işlemleri gelirine kaydedilmiştir.

(c) Altın ve temel maden envanterinin genel rayiç değer korumalarından oluşur. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(d) Rayiç değer korumalarına ilişkin toplam gelir tablosu etkisi etkisiz korumalardan ve koruma etkinliği değerlendirilmesine dahil edilmeyen her türlü bileşenden oluşur. 31 Aralık 2008'de sona eren yıla ait ilgili tutar 434 milyon dolarlık net kazançtır.

(e) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zarar ile korunan kalem üzerindeki kaçınılan riske atfedilebilir kazanç veya zarar arasındaki fark miktarıdır.

(f) Koruma türevlerinin, futures ve forward sözleşmesindeki bazı ileri dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Çıkarılan bileşenlerle ilgili tutarlar cari dönem gelirine kaydedilir.

(g) 31 Aralık 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için, rayiç değer koruma araçları olarak tayin edilen belli döviz cinsinden alım satım amaçlı türevlerin sırasıyla 278 milyon ve (1.6) milyar dolarlık gelirini içermektedir.

Nakit akışı koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi üzerindeki kazancı/(zararı) Konsolide Gelir Tablosunda korunan kaleme ilişkin nakit akışlarındaki dengeleyici değişimle aynı satırda göstermektedir.

	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)				
	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(d)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
31 Aralık 10'da sona eren yıl (milyon olarak)					
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ 288 ^(c)	\$ 20	\$ 308	\$ 388	\$ 100
Döviz ^(b)	(82)	(3)	(85)	(141)	(59)
Toplam	\$ 206	\$ 17	\$ 223	\$ 247	\$ 41
	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)				
	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(d)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon olarak)					
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (158) ^(c)	\$ (62)	\$ (220)	\$ 61	\$ 219
Döviz ^(b)	282	—	282	706	424
Toplam	\$ 124	\$ (62)	\$ 62	\$ 767	\$ 643

(a) Esas olarak LIBOR endeksli değişken oranlı varlıklar ve değişken oranlı yükümlülüklerin referans faiz oranı korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilir.

(b) Amerikan doları haricinde para birimlerinde ifade edilmiş gelir ve giderin döviz riski korumalarından oluşur. Kazanç ve zararların gelir tablosu sınıflandırması başta net faiz geliri, ücret gideri ve diğer giderler olmak üzere korunan kalemi izler.

(c) 2010 yılında, Firma, birikmiş diğer kapsamlı gelirden ("AOCI") 25 milyon dolarlık zararı kazançlara yazdı, çünkü Firma, belirli toptan mevduatlarla ilgili tahmini faiz ödemesi nakit akışlarının oluşmama olasılığının olabileceğini tespit etmişti. Firma, 31 Aralık 2009'da sona eren dönemde tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır.

(d) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracının kümülatif kazancı veya zararı ile korunan kalem üzerindeki nakit akımının korunan riske atfedilebilir kümülatif değişiminin bugünkü değeri arasındaki farkın miktarıdır. Doğrudan nakit akışı korumalarının gelirine kaydedilen etkisiz koruma, 31 Aralık 2008'de sona eren dönem için 18 milyon dolarlık net kazanç olarak gerçekleşmiştir.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2010 itibarıyla AOCI içinde kaydedilen 282 milyon \$ (vergi sonrası) net zararın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Tahmini işlemlerin bulunduğu maksimum süre 10 yıldır ve bu işlemler esas olarak temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetleri ile ilişkilidir.

Net yatırım koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tabloda, sözleşme türüne göre, net yatırım riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan koruma araçları ve 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir.

	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)			
	Koruma araçları - Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç - türevler ^(a)		Koruma araçları - OCI altına kaydedilen etkin kısım	
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2010	2009
Sözleşme türü				
Döviz türevleri	\$ (139)	\$ (112)	\$ (30)	\$ (259)
Döviz borcu		İlgisiz	41	İlgisiz
Toplam	\$ (139)	\$ (112)	\$ 11	\$ (259)

(a) Koruma araçları olarak kullanılan türevlerin, futures ve forward sözleşmesindeki bazı ileri dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Çıkarılan bileşenlerle ilgili tutarlar cari dönem gelirine kaydedilir. 2010 ve 2009 dönemlerinde net yatırım riskten korunma ilişkilerine ilişkin bir etkisizlik yaşanmamıştır.

Risk yönetimi türüleri kazanç ve zararları (koruma araçları olarak tayin edilmeyen)

Aşağıdaki tabloda, sözleşme türüne göre, riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan alım satım harici türüleri ve 31 Aralık 2010 ve 2009'da sona eren yıllar itibarıyla söz konusu türüleri üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Bu türüleri, ayrı bir grup olarak aşağıda tartışılan, alım satım faaliyetleri dışındaki bankacılık faaliyetlerinden kaynaklanan piyasa risklerini hafifletmek veya dönüştürmek için kullanılan risk yönetim araçlarıdır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Gelire kaydedilen kazançları/(zararları)	türev
	2010	2009
Sözleşme türü		
Faiz oranı ^(a)	\$ 4,997	\$ (3,113)
Kredi ^(b)	(237)	(3,222)
Döviz ^(c)	(85)	(197)
Hisse senedi ^(b)	—	(8)
Emtia ^(b)	(24)	(50)
Toplam	\$ 4,651	\$ (6,590)

(a) Kazançlar ve zararlar, temel işlemler geliri, ipotek ücretleri ve ilgili gelir ve net faiz gelirine kaydedilmiştir.

(b) Kazançlar ve zararlar, temel işlemler geliri kalemine kaydedilmiştir.

(c) Kazançlar ve zararlar, temel işlemler geliri ve net faiz geliri kalemlerine kaydedilmiştir.

Alım satım amaçlı türev kazançları ve zararları

Firma, alım satım faaliyetleri ile ilgili türev kazanç ve zararlarını ve bunların risk yönetiminde kullanılan nakit enstrümanları raporlamayı seçmiştir. Tüm tutarlar 31 Aralık 2010 ve 2009'da sona eren yıla ilişkin Konsolide Gelir Tablosunda temel işlem gelirlerine kaydedilir. Aşağıdaki tutarlar, Firma'nın alım satım faaliyetlerinin kapsamlı bir görünümü sunmamaktadır, alım satım faaliyetlerinde kullanılan nakit araçlar üzerinden kazanılan net faiz geliri ile türev araçlar olmadan risk yönetimi yapılan nakit araçlar üzerindeki kazanç ve zararlar dahil olmak üzere, bu faaliyetlerle ilgili belli gelirleri içermezler.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Temel işlemler geliri kaydedilen kazançlar/(zararlar)	kalemine
	2010	2009
Araç türü		
Faiz oranı	\$ (683)	\$ 4,375
Kredi	4,636	5,022
Döviz ^(a)	1,854	2,583
Özkaynaklar	1,827	1,475
Emtia	256	1,329
Toplam	\$ 7,890	\$ 14,784

(a) 2010'da, alım satım kazanç ve zararlarının raporlaması, rayiç değerlerdeki korunma araçlarına tayin edilen belirli alım satım türüleri ile ilgili alım satım kazanç ve zararlarını içerecek şekilde genişletilmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Kredi riski, likidite riski, krediyle ilgili olası özellikler

Her türev sözleşmesi türünün getirdiği spesifik piyasa risklerine ek olarak türevler JPMorgan Chase'i kredi riskiyle karşı karşıya bırakmaktadır – bu risk, türev karşı taraflarının türev sözleşmeleri kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini karşılayamamaları ve varsa Firma'nın elinde bulunan teminatın ödeme yükümlülüğünü karşılayacak değere sahip olmaması riskidir. JPMorgan Chase politikası gereği, türev karşı tarafı kredi riskinin hafifletilmesi için hukuken geçerli ana netleştirme anlaşmaları yapılır ve teminat sözleşmelerinin kullanımı aktif olarak takip edilir. Konsolide Bilançolarda rapor edilen türev alacakları miktarı, hukuken geçerli ana netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan nakdi teminat yapıldıktan sonra türev sözleşmelerinin rayiç değeridir. Bu tutarlar, karşı tarafın temerrüde düşmesi halinde Firmanın sözleşmeleri ilgili tarihte geçerli piyasa fiyatlarıyla ikame etme maliyetlerini temsil etmektedir.

Türev alacakları Firma'yı kredi riskiyle karşı karşıya bırakırken, türev borçları Firma'yı likidite riskiyle karşı karşıya bırakır, çünkü türev sözleşmeleri tipik olarak Firma'dan, piyasaya göre ayarlanmış değer ("MTM") karşı tarafların lehine hareket ettiğinde veya Firma'nın veya iştiraklerinin ilgili kredi notlarında indirimler yapıldığında nakit veya menkul kıymet şeklinde teminat vermesini gerektirmektedir. Belirli türev sözleşmeleri, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev sözleşmelerinin rayiç değeri üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir. Not indirimi ile ortaya çıkacak olası teminat veya fesih özellikleri ihtiva eden net türev borçlarının toplam rayiç değeri, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 19.8 milyar dolar ve 22.6 milyar dolar olup, Firma bunlara karşılık, normal iş faaliyeti esnasında sırasıyla 14.6 milyar dolar ve 22.3 milyar dolarlık teminat göstermiştir. 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, JPMorgan Chase & Co. ve başta JPMorgan Chase Bank National Association ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") gibi iştiraklerinde tek dilim veya iki dilim not indirimlerinin etkisiyle Firma tarafından sırasıyla 1.9 milyar dolar ve 3.5 milyar dolarlık ve yine sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 2.2 milyar dolarlık ek teminat gösterilmesini gerektirebilirdi. Ayrıca, 31 Aralık 2010 itibarıyla, JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerinde, özellikle JPMorgan Chase Bank, N.A.'da, sözleşmelerle ilgili olarak fesih nedeniyle uygulanacak tek dilim veya iki dilim not indirimleri, Firma'nın sırasıyla 430 milyon dolar ve 1.0 milyar dolar, yine sırasıyla 260 milyon dolar ve 270 milyon dolar rayiç değerde işlemin takasını gerçekleştirmesini gerektirecekti.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla netleştirme düzeltmelerinden sonra türev araçlarının cari kredi riski ve netleştirme düzeltmelerinden sonra türev borçlarının cari likidite riski gösterilmektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	Türev alacakları		Türev borçları	
	2010	2009	2010	2009
Brüt türev rayiç değeri	\$ 1,529,412	\$ 1,565,518	\$ 1,485,109	\$ 1,519,183
Netleştirme düzeltmesi – alacakları/borçları dengeleyen	(1,376,969)	(1,419,840)	(1,376,969)	(1,419,840)
Netleştirme düzeltmesi – alınan/ödenen nakdi teminat	(71,962)	(65,468)	(38,921)	(39,218)
Konsolide Bilançolardaki defter değeri	\$ 80,481	\$ 80,210	\$ 69,219	\$ 60,125

Yukarıdaki tabloda 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla verilen teminat tutarlarına ek olarak, Firma, sırasıyla 16.5 milyar dolar ve 15.5 milyar dolarlık likit menkul kıymet teminatı ve diğer nakdi teminatlar almış ve sırasıyla 10.9 milyar dolar ve 11.7 milyar dolar milyar dolarlık teminat göstermiştir. Firma ayrıca, işlemlerin rayiç değerinin Firma veya müşteri lehine gelişmesi halinde ortaya çıkacak potansiyel riske karşı güvence olarak türev işlemlerinin başlangıcında teminat almakta ve vermektedir. Ayrıca, Firma ve karşı tarafları, verilecek teminatlar için günlük olmayan çağrı sıklığı içeren sözleşmelerle ilgili teminat ve Firma'nın veya karşı tarafın vermeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz mahsup edilmemiş teminatlar bulundurmaktadır. 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, Firma 18.0 milyar dolar ve 16.9 milyar dolarlık ek teminat almış ve 8.4 milyar dolar ve 5.8 milyar dolarlık ek teminat vermiştir. Bu tutarlar, yukarıdaki tablodaki türev alacakları ve borçlarına karşı mahsup edilmemiştir, çünkü bireysel karşı taraf düzeyinde, teminat 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla rayiç değer riskinin üzerindedir.

Kredi türevleri

Kredi türevleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Kredi türevleri koruma alıcısını, koruma satıcısının güvenilirliğine bırakır, koruma satıcısının da atıf yapılan kişi iflas veya yükümlülüğünü yerine getirememesi veya yeniden yapılandırma gibi bir kredi sorunu yaşamadığında sözleşmede bahsi geçen ödemeleri yapması gerekmektedir. Kredi korumasının satıcısı koruma sağlaması karşılığında prim alır, ancak sözleşmede atıfta bulunulan enstrümanın bir kredi sorununa tabi olması riskini üzerine alır.

Firma kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem satıcısıdır ve bu türevleri iki ana amaç için kullanır. Birincisi, satıcı/alıcı sektöründe bir piyasa yapıcısı olarak kendi yetkisi kapsamında Firma, müşterilerin gereksinimlerini karşılamak 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 kısa vadeli taahhütler) ile özdeşleştirilen kredi risklerini hafifletmek ve konutla ilgili ve ticari risklerini yönetmek amacıyla kullanır. Firma'nın ipotekle ilgili riskleri ile ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'e bakınız. Yukarıdakileri gerçekleştirmek için, Firma farklı türlerde kredi türevleri kullanır. Aşağıda kredi türevlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır.

Kredi temerrüt swapları

Kredi türevleri ya tek bir referans kişisine ("tek kişi") veya daha geniş bazlı bir endeks referansta bulunabilir. Firma hem tek kişiye ait hem de endeks-referanslı yükümlülüklere koruma satar ve satın alır. Tek kişiye ait CDS ve endeks CDS sözleşmeleri tezgah üstü (OTC) türev sözleşmeleridir. Tek kişiye ait CDS'ler tek bir referans kişisinin temerrüt riskini yönetmek için, endeks CDS kontratları ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleri ile alakalı kredi risklerini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS endeksi serileri, kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtması için periyodik olarak yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturulur. Eğer endekste referans kişilerinden biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüt işleyen kişi endeksten çıkarılır. CDS'lere aynı zamanda özel müşteri taleplerine bağlı olarak, belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı referansta bulunulabilir. Örneğin, 10 milyon dolarlık risk portföyündeki ilk 1 milyon dolarlık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için. Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDS'leri olarak bilinirler.

Gerek tek kişiye ait CDS sözleşmeleri gerek endeks CDS sözleşmelerinde, bir kredi sorununun ortaya çıkması durumunda, CDS sözleşmesi kapsamında CDS sözleşmesinin taraflarından hiçbir referans kişisine karşı rücu hakkına sahip değildir. Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, aynı zamanda geri kazanım değeri olarak da bilinen, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile referans yükümlülüğü arasındaki fark için koruma satıcısına karşı rücu hakkına sahiptir. Koruma alıcısının, bir kredi sorunu ortaya çıktığında ödenmesi gerek miktarları almak amacıyla, esas referans kişisinin borç enstrümanını elinde tutması gerekmez.

Krediyle dayalı tahviller

Krediye dayalı tahvil, krediye dayalı tahvil ihraççının tahvil yatırımcısından referans yapılan bir kişi üzerinde kredi koruması satın aldığı bir uzun vadeli bir kredi türüdür. Sözleşme kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans kuruluşunun kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı aynı zamanda, referans kuruluşu belirtilmiş bir kredi sorunu yaşamıyorsa, yatırımcıya vade zamanında tahvilin itibari değerini geri öder. İhraççı tahvilin itibari değerini geri ödemek zorunda değildir, bunun yerine, ihraççı yatırımcıya ödeme tarihinde tahvilin itibari değeri ile müttemerrit referans yükümlülüğün rayiç değeri arasındaki farkı öder. Krediye dayalı tahvilin taraflarından hiçbiri müttemerrit referans kuruluşuna karşı rücu hakkına sahip değildir. Krediye dayalı tahviller hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklara ait intifa haklarında saklı bulunan kredi türleriyle ilgili yeni muhasebe kılavuzunu ileriye dönük olarak kabul etmiştir. İlgili kümülatif etki düzeltmesi, birikmiş karları artırırken, birikmiş diğer kapsamlı geliri, 1 Temmuz 2010 itibarıyla 15 milyar düşürdü.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla Firma'nın sattığı ve satın aldığı kredi türlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özeti sunmaktadır. Bir kredi sorunu durumunda, Firma, korumanın satıcısı olarak, tipik şekilde, satılmış olan net korumanın tam temsili değerinin sadece belli bir yüzdesini öder, çünkü sözleşmelerde aslında ödenmesi gereken tutar olarak, takas tarihinde referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini dikkate alır. Firma koruma satış sözleşmeleri üzerindeki kredi riskini, aynı veya benzer referans kişilerine ait korumalar satın alarak yönetir. Aşağıdaki tabloda atıfta bulunulan diğer satın alınmış koruma, ilgili, fakat aynı olmayan referans pozisyonları üzerinden satın alınmış (endeksler, portföy teminatı ve diğer referans noktaları dahil) kredi türlerini içerir.

Firma, temsili tutarları kredi türlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğün geri kazanım değerini ve ilgili nakit enstrümanlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır.

Toplam kredi türleri ve krediye dayalı tahviller

		Maksimum ödeme/Temsili tutar		
31 Aralık 2010 (milyon olarak)	Satılan koruma	Aynı esaslarda satın alınmış koruma ^(c)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(d)	Satın alınmış diğer koruma ^(e)
Kredi türleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (2,659,240)	\$ 2,652,313	\$ (6,927)	\$ 32,867
Diğer kredi türleri ^(a)	(93,776)	10,016	(83,760)	24,234
Toplam kredi türleri	(2,753,016)	2,662,329	(90,687)	57,101
Krediyle dayalı tahviller ^(b)	(2,008)	—	(2,008)	3,327
Toplam	\$ (2,755,024)	\$ 2,662,329	\$ (92,695)	\$ 60,428

		Maksimum ödeme/Temsili tutar		
31 Aralık 2009 (milyon olarak)	Satılan koruma	Aynı esaslarda satın alınmış koruma ^(c)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(d)	Satın alınmış diğer koruma ^(e)
Kredi türleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (2,937,442)	\$ 2,978,044	\$ 40,602	\$ 28,064
Diğer kredi türleri ^(a)	(10,575)	9,290	(1,285)	30,473
Toplam kredi türleri	(2,948,017)	2,987,334	39,317	58,537
Krediyle dayalı tahviller	(4,031)	—	(4,031)	1,728
Toplam	\$ (2,952,048)	\$ 2,987,334	\$ 35,286	\$ 60,265

(a) Temel olarak toplam iade swapları ve kredi temerrüt swap opsiyonlarından oluşur.

(b) 1 Temmuz 2010 itibarıyla geçerli olmak üzere, yeni muhasebe kılavuzunun kabulü sonucunda, saklı kredi türlerini içeren menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklardaki intifa haklarını içerir.

(c) Temel referans enstrümanın satılan korumanı referans enstrümanı ile aynı olması halinde satın alınan korumanın toplam temsili tutarını temsil eder; aynı nitelikte her bir bireysel temel referans enstrümanı için satın alınan korumanın temsili tutarı satılan korumanın temsili tutarından büyük veya küçük olabilir.

(d) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini takas tarihinde dikkate almaz.

(e) Tek isme ait ve endeks kredi temerrüt swapı veya krediye dayalı tahviller vasıtasıyla Firma tarafından satın alınan korumayı temsil eder.

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihi itibarıyla, JPMorgan Chase'in koruma satıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili ve rayiç değerini özetler. Vade profili, kredi türev sözleşmelerinin kalan akdi vadesine dayanır. 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 derecelendirmeleri^(a)/vade profili

31.12.10 (milyon olarak)	< 1 yıl	1-5 yıl arası	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Rayiç değer ^(b)
Referans kişinin risk derecelendirmesi					
Yatırım sınıfı	\$ (175,618)	\$ (1,194,695)	\$ (336,309)	\$ (1,706,622)	\$ (17,261)
Yatırım dışı sınıf	(148,434)	(702,638)	(197,330)	(1,048,402)	(59,939)
Toplam	\$ (324,052)	\$ (1,897,333)	\$ (533,639)	\$ (2,755,024)	\$ (77,200)
				Toplam	Rayiç değer ^(b)
31.12.09 (milyon olarak)	< 1 yıl	1-5 yıl arası	> 5 yıl	temsili tutar	
Referans kişinin risk derecelendirmesi					
Yatırım sınıfı	\$ (215,580)	\$ (1,140,133)	\$ (367,015)	\$ (1,722,728)	\$ (16,607)
Yatırım dışı sınıf	(150,122)	(806,139)	(273,059)	(1,229,320)	(90,410)
Toplam	\$ (365,702)	\$ (1,946,272)	\$ (640,074)	\$ (2,952,048)	\$ (107,017)

(a) Derecelendirme skalası Şirketin dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

(b) Tutarlar, yasal olarak geçerli ana netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan teminatın kullanımı öncesinde brüt esasta belirtilmiştir.

Not 7 - Faiz dışı gelir

Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi danışmanlık ve öz kaynak ile borç yüklenim ücretlerini içerir. Danışmanlık ücretleri ilgili hizmetler yerine getirildiği ve ücret kazanıldığı 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 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Araçlık yüklenimi:			
Özkaynaklar	\$ 1,589	\$ 2,487	\$ 1,477
Borç	3,172	2,739	2,094
Toplam araçlık yüklenimi	4,761	5,226	3,571
Danışmanlık ^(a)	1,429	1,861	1,955
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,190	\$ 7,087	\$ 5,526

(a) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulü üzerine, Firma, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanalları konsolide etmiştir. Kanalların konsolidasyonu, bir bütün olarak, Firma'nın net gelirini önemli ölçüde etkilememiş olmakla beraber, Firma'nın Konsolide Gelir Tablosu'ndaki kalemlerin sınıflandırmasını etkilemiştir. Sonuç olarak, belirli danışmanlık ücretleri şirketler arası olarak kabul edilerek sıfırlanmış, konsolide çok satıcılı kanallar tarafından müşterilerine faturalandırılan ücretler borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak sınıflandırılmıştır.

Temel işlemler

Temel işlemler geliri büyük oranda alım satım faaliyetlerinden (genellikle maliyet ya da rayiç değer düşüğü üzerinden muhasebeleştirilen fiziki emtia envanterleri dahil), rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu ve IB'nin elinde bulunan mali araçlarla bağlantılı rayiç değerdeki değişimlerden ve toptan işkolları bünyesindeki satışa hazır kredilerden doğan gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlardan oluşmaktadır. Temel işlemler geliri ayrıca özkaynak kazanç ve zararlarını da içerir.

Aşağıdaki tablo temel işlem hasılatını gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Alım satım geliri	\$ 9,404	\$ 9,870	\$ (9,791)
Özel sermaye kazançları/(zararları) ^(a)	1,490	(74)	(908)
Temel işlemler	\$10,894	\$ 9,796	\$(10,699)

(a) Kurumsal/Özel Sermaye segmenti dahilinde Özel Sermaye'de ve diğer iş segmentlerinde tutulan özel sermaye yatırımlarındaki geliri içerir.

Kredi ve mevduat ücretleri

Bu gelir kategorisi kredi taahhütlerinden, teminat akreditiflerinden, mali garantilerden olan gelirleri, tazmin edici bakiyeler yerine mevduat ile ilişkili gelirleri, nakit yönetimi ile ilişkili faaliyetler ya da işlemlerden, mevduat hesaplarından ve diğer kredi hizmeti faaliyetlerinden elde edilen ücretleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir.

Varlık yönetimi, 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 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Varlık Yönetimi			
Yatırım yönetimi ücretleri	\$ 5,632	\$ 4,997	\$ 5,562
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri	496	356	432
Toplam varlık yönetimi ücretleri	6,128	5,353	5,994
Toplam yönetim ücretleri ^(a)	2,023	1,927	2,452
Komisyonlar ve diğer ücretler:			
Aracılık komisyonları	2,804	2,904	3,141
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler	2,544	2,356	2,356
Toplam komisyonlar ve ücretler	5,348	5,260	5,497
Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	\$13,499	\$12,540	\$13,943

(a) Saklama, menkul kıymet ödünç verme, fon hizmetleri ve menkul kıymet takasına ilişkin ücretleri içerir.

Mortgage ücretleri ve bağlı gelir

Bu gelir kategorisi öncelikle satış amaçlı olarak yaratılan mortgage kredilerinden; daha önceden satılan kredilerin geri alımıyla ilgili zararlar dahil olmak üzere ipotek satış ve tahsilatlarından; mortgage satışı ve tahsilatından; ipotek hattı, depo kredileri ve MSR'ler ile bağlantılı risk yönetimi faaliyetlerinden elde edilen ücretler ve geliri ve mortgage menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen artık menfaatlerle ilgili gelirler olmak üzere Bireysel Mali Hizmetler'in ("RFS") mortgage bankacılığı gelirlerini yansıtır. Bu kategori ayrıca, satışa hazır mortgage kredilerinin maliyeti veya rayiç değer düzeltmelerinin rayiç değerinden düşük olanı üzerinden satış kazanç ve zararlarını, satış amacıyla çıkarılmış ve rayiç değer seçeneği uyarınca rayiç değer üzerinden ölçülen mortgage kredilerinin rayiç değerindeki değişiklikleri içerir. RFS ipotek tahsilat haklarının rayiç değerindeki değişimler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir. İpotek kredilerinden net faiz geliri ve ipotek ile ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinde kullanılan satışa hazır menkul kıymetlerden elde edilen menkul kıymet kazanç ve zararı sırasıyla faiz gelirin ve menkul kıymet kazancına (zararına) kaydedilir. İpotek tahsilat haklarıyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 260-263. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Kredi kartı geliri

Bu gelir kategorisi, kredi kartları ve banka kartlarından elde edilen ara değişim gelirini içerir. 2010'dan önce bu gelir kategorisi, menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden kazanılan hizmet ücretlerini içermektedir. 1 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını konsolide etmiştir (bu Faaliyet Raporu'nun 24—259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız) ve sonuç olarak hizmet ücretleri konsolidasyonda ortadan kalkmıştır. Ortaklara yapılan hacimle ilgili yapılan ödemeler ve ikramiye programlarına ilişkin giderler değiştirmeden elde edilen gelire karşılık netleştirilir; ikramiye programlarına ilişkin giderler ise 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 üye işyerleri için kart işlemlerinin yürütülmesinden elde edilen net ücretleri de içermektedir.

Kredi kartı gelir paylaşımı sözleşmeleri

Firma çok sayıda bağlılık 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 10 yıl arasında değişir. Firma'nın, ciro eden organizasyonlara ve ortaklara ödediği ekonomik pimler, yeni hesap oluşturma, harcama hacimlerini ve ciro eden organizasyon ve ortakların pazarlama faaliyetlerinin ve ödüllülerinin maliyetini içerir.

Firma bağlılık 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 faiz dışı giderlere kaydedilir.

Not 8 - Faiz geliri ve Faiz gideri

Faiz geliri ve faiz gideri, Konsolide Gelir Tablosu'na kaydedilir ve temel varlık veya borcun niteliğine göre sınıflandırılır. Faiz geliri ve Faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen mali araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, rayiç değer seçimi yapılmadığında US GAAP uyarınca ayrı olarak muhasebeleştirilebilecek olan iliştilmiş türevler içeren mali araçlar bunun dışındadır; bu araçlar için, herhangi bir faiz unsuru dâhil, değerinde meydana gelen değişiklikler temel işlemler geliri altında raporlanır. Rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali araçlar için, ilgili faiz, faiz geliri veya faiz giderine dahil edilir.

Faiz geliri ve Faiz giderinin detayları aşağıdaki gibidir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Faiz geliri			
Krediler	\$ 40,388	\$38,704	\$ 38,347
Menkul kıymetler	9,540	12,377	6,344
Ticari varlıklar	11,007	12,098	17,236
Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	1,786	1,750	5,983
Ödünç alınan menkul kıymetler	175	4	2,297
Banka mevduatları	345	938	1,916
Diğer varlıklar ^(a)	541	479	895
Toplam faiz geliri^(b)	63,782	66,350	73,018
Faiz gideri			
Faiz getiren mevduatlar	3,424	4,826	14,546
Kısa vadeli ve diğer borçlar ^(c)	2,708	3,845	10,933
Uzun vadeli borçlar	5,504	6,309	8,355
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1,145	218	405
Toplam faiz gideri^(b)	12,781	15,198	34,239
Net faiz geliri	\$ 51,001	\$51,152	\$ 38,779
Kredi zararları karşılığı	\$ 16,639	\$ 32,015	\$ 19,445
Kredi zararları karşılığı -- hesap uyumluluğu ^(d)			1,534
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 16,639	\$32,015	\$ 20,979
Kredi zararı Karşılığından sonra net faiz geliri	\$ 34,362	\$19,137	\$ 17,800

(a) Çoğunlukla marj kredileri.

(b) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulüyle, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını, Firmaca yönetilen çok satıcı kanalları ve genellikle ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti. Bu VIE'lerin konsolidasyonu, Firma'nın toplam net gelirini önemli oranda etkilemedi. Bununla beraber, Firma'nın Konsolide Gelir Tablolarındaki kalemlerin sınıflandırmasını etkiledi; kılavuzun kabulü sonucunda, bazı faiz dışı gelir kalemleri, faiz geliri ve faiz giderinin ve kredi zararları karşılığının tahakkuk ettirilmesi sonucunda konsolidasyonla birlikte ortadan kalktı.

(c) Aracılık müşterisi borçlarını içerir.

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

Not 9 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planları

Firmanın kazanca bağlı emeklilik planları ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları ("OPEB") planları (birlikte "Planlar"), emeklilik haklarıyla ilgili US GAAP'ye göre hesaplanır.

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 bakiye formülü kullanır. Çalışanlar bir yıllık hizmetlerini doldurduktan sonra plana dahil hakları tahakkuk etmeye başlar ve haklara üçüncü hizmet yılından sonra hak kazanılır. Kasım 2009'da Firma, maaş kredisi takvimi ve ABD planı altında tanınan uygun tazminat tutar hakkında 1 Şubat 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere belirli değişiklikler ilan etti. Firma aynı zamanda kazanca bağlı emeklilik planları aracılığıyla, ABD dışındaki belli bölgelerdeki nitelikli çalışanlara tazminat elverişliliği, yaş ve/veya hizmet yılı gibi faktörlere dayalı olarak hak ve menfaatler sağlar.

Firma'nın politikası, emeklilik planlarını, yürürlükteki yasaların gereklerini yerine getirmeye yetecek tutarlarda finanse etmektir. 15 Ocak 2009 ve 28 Ağustos 2009'da, Firma, ABD kazanca dayalı emeklilik planına sırasıyla 1.3 milyar \$ ve 1.5 milyar \$, ihtiyari nakit katkıları yaptı. Varsa bile ABD kazanca dayalı emeklilik planlarına 2011 yılı içinde yapılacak katkılar şu anda tahmin edilebilir değildir. ABD-dışı kazanca dayalı emeklilik planlarına 2011 yılında beklenen katkı 166 milyon dolar olup bunun 148 milyon dolarlık kısmı, sözleşme kapsamında talep edilir.

JPMorgan Chase ayrıca, Çalışan Emeklilik Geliri Güvencesi Kanunu'nun IV. Başlığına tabi olmayan belli sayıda kazanca dayalı emeklilik planına sahiptir. Bu planların en önemlisi, Kazanca Dayalı Olmayan Emeklilik Planı olup, bu plan uyarınca, belirli çalışanlar, nitelikli bir planı altında kanunen öngörülen maksimum değer üzerinde ücret ödeyerek, çeşitli ücret ve menfaat alacaklarına hak kazanmaktadır. Firma, 1 Mayıs 2009'dan itibaren geçerli olmak üzere, maaş kredilerinin artık kanunun öngördüğü azami tutarların üzerinde verilmeyeceğini ilan etti. Kazanca Dayalı Olmayan Emeklilik Planı'nda 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 266 milyon \$ ve 267 milyon \$ değerinde kısa vadeli öngörülen menfaat yükümlülüğü mevcuttu.

Kazanca bağlı katkı planları

JPMorgan Chase, ABD'de ve belirli ABD-dışı bölgelerde iki adet kazanca bağlı katkı planı sunmaktadır, bu bölgelerin hepsi yürürlükteki yerel kanun ve düzenlemelere uygun şekilde yönetilmektedir. Bu planların en önemlisi de büyük oranda olarak bütün ABD çalışanlarını kapsayan JPMorgan Chase 401 (k) Tasarruf Planı ("401(k) Tasarruf Planı")'dır. 401 (k) Tasarruf Planı çalışanlara vergi ertelemeli yatırım portföylerine vergi öncesi ve Roth 401 (k) katkıları yapma imkanı sağlar. 401 (k) Tasarruf Planı kapsamındaki bir yatırım opsiyonu olan JPMorgan Chase Adi Hisse Fonu, kaldıraçsız çalışan hisse iştiraki planıdır.

30 Nisan 2009 tarihine kadar, Firma, uygun personel katkılarını her bir her ödeme dönemi için menfaate uygun ücretin %5'i olarak belirlemiştir ve sonrasında uygun katkılarının senelik bazda yapılması için planı tadil etmiştir. Personel, bir yıllık hizmet şartını tamamladıktan sonra belirlenen katkıları almaya başlamaktadır. Toplam yıllık nakit ücreti 250,000 \$ veya üzeri olan çalışanlar belirlenen katkılardan faydalanamazlar. Belirlenen katkılar, 1 Mayıs 2009'dan önce işe alınan çalışanlara hemen tanınırken, 1 Mayıs 2009'da veya sonrasında işe alınan personel için üç hizmet yılının ardından tanınır. 401 (k) Tasarruf Planı aynı zamanda katılımcı şirketler tarafından belli çalışanlar için yapılan isteğe bağlı kar paylaşımı katkılarında da, belirli bir hak kazanma programına tabi olmak şartıyla, izin verir.

JPMorgan Chase Bank, N.A., 10 Ağustos 2009'dan itibaren geçerli olmak üzere WaMu Tasarruf Planının sponsoru oldu ve planın varlıkları 401(k) Tasarruf Planı ile, 31 Mart 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere birleştirildi.

OPEB planları

JPMorgan Chase, belli emeklilere emeklilik sonrası sağlık ve hayat sigortası yardımları ile nitelikli ABD çalışanlarına emeklilik sonrası sağlık hakları sunar. Bu haklar, kıdeme, işe giriş tarihine göre değişmekle beraber, Firma'nın kapsama dahil sağlık haklarındaki payına ilişkin limitlere tabidir. Hem sağlık hem hayat sigortası hakları çalışan katılıdır. Emeklilik sonrası sağlık hakları da ayrıca nitelikli İngiliz çalışanlarına da sağlanır.

JPMorgan Chase'in ABD OPEB yükümlülüğü uygun çalışan ve emekliler için satın alınmış kurumsal iştirakli hayat sigortası ("COLI") ile finanse edilir. Firma COLI poliçelerinin sahibidir, ancak COLI gelirleri (ölüm menfaatleri, para çekme ve diğer dağıtımlar) sadece Firma'nın net emeklilik sonrası hak talebi ödemelerinde ve ilgili idari giderler için Firma'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 itibarı ile (milyon olarak)	Kazanca bağlı emeklilik planları					OPEB planları ^(f)
	ABD		ABD dışı		2010	
	2010	2009	2010	2009		
Hak ve menfaat yükümlülüğünde değişiklik						
Hak ve menfaat yükümlülüğü, yıl başı	\$ (7,977)	\$ (7,796)	\$ (2,536)	\$ (2,007)	\$ (1,025)	\$ (1,095)
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	(230)	(313)	(30)	(30)	(2)	(3)
Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz maliyeti	(468)	(514)	(128)	(122)	(55)	(64)
Plan değişiklikleri	—	384	10	1	—	—
Faaliyet kombinasyonları	—	(4) ^(b)	(12) ^(b)	—	—	(40) ^(b)
Çalışan katkıları	İlgisiz	İlgisiz	(4)	(3)	(70)	(64)
Net kazanç/(kayıp)	(249)	(408)	(71)	(287)	13	101
Ödenen hak ve menfaatler	604	674	96	95	168	160
Beklenen Medicare Kısım D yardım alacakları	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	(10)	(9)
Kısmalar	—	—	—	1	—	(7)
Mahsuplar	—	—	5	4	—	—
Özel işten çıkarma tazminatları	—	—	(1)	(1)	—	—
Kur etkisi ve diğer	—	—	71	(187)	1	(4)
Hak ve menfaat yükümlülüğü, yıl sonu	\$ (8,320)	\$ (7,977)	\$ (2,600)	\$ (2,536)	\$ (980)	\$ (1,025)
Plan varlıklarında değişiklik						
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl başı	\$ 10,218	\$ 6,948	\$ 2,432	\$ 2,008	\$ 1,269	\$ 1,126
Plan varlıkları üzerinden fiili iade	1,179	1,145	228	218	137	172
Firma katkıları	35	2,799	157	115	3	2
Çalışan katkıları	—	—	4	3	—	—
Ödenen hak ve menfaatler	(604)	(674)	(96)	(95)	(28)	(31)
Mahsuplar	—	—	(5)	(4)	—	—
Kur etkisi ve diğer	—	—	(73)	187	—	—
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu	\$ 10,828(c)(d)	\$ 10,218(c)(d)	\$ 2,647^(d)	\$ 2,432^(d)	\$ 1,381	\$ 1,269
Finanse edilme/(edilmeme) durumu^(a)	\$ 2.508^(a)	\$ 2.241^(e)	\$ 47	\$ (104)	\$ 401	\$ 244
Birikmiş hak ve menfaat yükümlülüğü, yıl sonu	\$ (8,271)	\$ (7,964)	\$ (2,576)	\$ (2,510)	İlgisiz	İlgisiz

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 3.5 milyar dolar ve 3.0 milyar dolar olan fazla finanse edilmiş planlar ile, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 561 milyon dolar ve 623 milyon dolar olan yetersiz finanse edilmiş planları temsil eder.

(b) 2010'daki RBS Sempra Commodities işletmesinden ve 2009'daki Washington Mutual planından doğan değişikliği temsil eder.

(c) 31 Aralık 2010 ve 2009'da sırasıyla yaklaşık 385 milyon dolar ve 332 milyon dolar ABD plan varlıkları, yıllık katılım geliri sözleşmeleri kapsamında katılım haklarını içermektedir.

(d) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, ABD planlarında, rayiç değer üzerinden gösterilmeyen kazançla dayalı emeklilik planı tutarları sırasıyla, tahakkuk etmiş alacakların 52 milyon dolar ve 82 milyon dolarını ve tahakkuk etmiş borçların 187 milyon doları ve 189 milyon dolarını, ABD dışı planlarda ise tahakkuk etmiş alacakların sırasıyla 9 milyon dolar ve 8 milyon dolarını içermektedir.

(e) Washington Mutual Nitelikli Emeklilik Planına ait herhangi bir tutar içermez. Bu planların tasarrufu, davaya konu olmuştur ve belirlenebilir değildir.

(f) İngiltere planı için, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 36 milyon \$ ve 29 milyon dolar uzun vadeli birikmiş emeklilik sonrası haklar yükümlülüğünü içerir.

Kazançlar ve zararlar

Firma'nın kazançla bağlı emeklilik planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklar üzerindeki tahmini geri ödemenin belirlenmesi için rayiç değer kullanılır. Firma'nın OPEB planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklarının getirisini belirlemek için, beş yıllık dönemde rayiç değerdeki değişimleri muhasebeleştirilen bir hesaplanmış değer kullanılır. Net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların öngörülen emeklilik yükümlülükleri veya plan dahilindeki varlıkların rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik menfaati maliyetine dahil edilir. Herhangi bir fazla ve evvelki hizmet maliyetleri, kazançla bağlı emeklilik planı katılımcılarının gelecekteki ortalama hizmet süresi üzerinde amorti edilmekte olup halihazırda ABD kazançla bağlı emeklilik planı için bu süre dokuz yıldır. OPEB planlarıyla ilgili olarak, her türlü fazla net kazanç ve zararlar aynı zamanda, halihazırda beş yıl olan ortalama gelecek hizmet süresi üzerinden amorti edilir; ancak geçmiş hizmet maliyetleri tam elverişlilik yaşı için kalan ortalama hizmet yılları üzerinden amorti edilir, bunun süresi de halihazırda üç yıldır.

Aşağıdaki tablo AOCI'da kaydedilmiş vergi öncesi emeklilik planlarını ve OPEB tutarlarını içerir.

31 Aralık, (milyon olarak)	Kazanca bağlı emeklilik planları					OPEB planları	
	ABD		ABD dışı				
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
Net kazanç/(zarar)	\$ (2,627)	\$ (3,039)	\$ (566)	\$ (666)	\$ (119)	\$ (171)	
Önceki hizmet kredisi/(maliyeti)	321	364	13	3	9	22	
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar), vergi öncesi, yıl sonu	\$ (2,306)	\$ (2,675)	\$ (553)	\$ (663)	\$ (110)	\$ (149)	

Aşağıdaki tablo, Firma'nın ABD'de ve ABD dışında kazanca bağlı emeklilik, kazanca bağlı katkı ve OPEB planları için Konsolide Gelir Tablolarında raporlanan net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini ve diğer kapsamlı gelirleri sunmaktadır:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	Emeklilik planları								
	ABD			ABD dışı			OPEB planları		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri									
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	\$ 230	\$ 313	\$ 278	\$ 31	\$ 28	\$ 29	\$ 2	\$ 3	\$ 5
Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz maliyeti	468	514	488	128	122	142	55	65	74
Plan varlıklarının beklenen getirisi	(742)	(585)	(719)	(126)	(115)	(152)	(96)	(97)	(98)
Amortisman:									
Net zarar	225	304	—	56	44	25	(1)	—	—
Önceki hizmet maliyeti/(kredisi)	(43)	4	4	(1)	—	—	(13)	(14)	(16)
Kısma (kazancı)/zararı	—	1	1	—	—	—	—	5	4
Mahsup (kazancı)/zararı	—	—	—	1	1	—	—	—	—
Özel işten çıkarma tazminatları	—	—	—	1	1	3	—	—	—
Net periyodik hak maliyeti	138	551	52	90	81	47	(53)	(38)	(31)
Diğer kazanca bağlı emeklilik planları ^(a)	14	15	11	11	12	14	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Toplam kazanca bağlı hak ve menfaat planları	152	566	63	101	93	61	(53)	(38)	(31)
Toplam kazanca bağlı katkı planları	332	359	263	251	226	286	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Ücret giderine dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	\$ 484	\$ 925	\$ 326	\$ 352	\$ 319	\$ 347	\$ (53)	\$ (38)	\$ (31)
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen plan varlıkları ve hak ve menfaat yükümlülüklerinde değişiklikler									
Yıl boyunca ortaya çıkan net (kazanç)/kayıp	\$ (187)	\$ (168)	\$ 3,243	\$ (21)	\$ 183	\$ 235	\$ (54)	\$ (176)	\$ 248
Yıl boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredisi	—	(384)	—	(10)	(1)	—	—	—	—
Net kaybın amortismanı	(225)	(304)	—	(56)	(44)	(27)	1	—	—
Önceki hizmet (maliyeti) kredisinin amortismanı	43	(6)	(5)	1	—	—	13	15	15
Kısma (kazancı)/zararı	—	—	—	—	—	—	—	2	3
Mahsup zararı/(kazancı)	—	—	—	(1)	(1)	—	—	—	—
Kur etkisi ve diğer	—	18	—	(23)	36	(150)	1	(1)	3
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam	(369)	(844)	3,238	(110)	173	58	(39)	(160)	269
Diğer kapsamlı gelirden net periyodik hak ve menfaat maliyetinde muhasebeleştirilen toplam	\$ (231)	\$ (293)	\$ 3,290	\$ (20)	\$ 254	\$ 105	\$ (92)	\$ (198)	\$ 238

(a) Tek başına önemsiz olan çeşitli kazanca bağlı emeklilik planlarını içerir.

2011 yılında AOCI'dan net periyodik yardım maliyetlerine amorti edilecek tahmini vergi öncesi tutarlar aşağıdaki gibidir.

(milyon olarak)	Kazanca bağlı emeklilik planları			OPEB planları	
	ABD	ABD dışı		ABD	ABD dışı
Net zarar	\$ 168	\$ 44		\$ —	\$ —
Önceki hizmet maliyeti/(kredisi)	(43)	(1)		(8)	—
Toplam	\$ 125	\$ 43		\$ (8)	\$ —

Aşağıdaki tablo, ABD ve ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için plan varlıklarının gerçek getiri oranlarını gösterir.

31 Aralık,	ABD			ABD dışı		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Gerçek getiri oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	12.23%	13.78%	(25.17)%	0.77-10.65%	3.17-22.43%	(21.58)-5.06%
OPEB planları	11.23	15.93	(17.89)	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz

Plan varsayımları

JPMorgan Chase'in ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planlarının ve OPEB planlarının varlıkları için uzun vadeli getiri oranı, varlık tahsisi ile ağırlıklandırılmış çeşitli varlık sınıfları için yatırım danışmanının planlanmış uzun vadeli (10 yıl veya daha fazla) getirilerin karışık bir ortalamasıdır. Varlık sınıflarının getirileri, ileriye dönük yapı taşı yaklaşımı kullanarak geliştirilir ve tarihi getirilere mutlaka dayanmaz. Özsermaye getirileri genelde enflasyon, kazançlardaki beklenen gerçek büyüme ve beklenen uzun vadeli temettü gelirinin toplamı olarak geliştirilir. Tahvil getirileri genel olarak enflasyon, gerçek tahvil geliri ve risk yayılımının (uygun görüldüğünde), değişen gelirlerdeki getirilerde beklenen etkilere göre ayarlanmış toplamı olarak geliştirilir. Diğer varlık sınıfı getirileri özsermaye ve tahvil piyasaları ile olan ilişkilerinden türer. Aynı zamanda mevcut piyasa koşulları ve her bir planın kısa vadeli portföy karışımı da göz önünde bulunduruldu, bunun sonucunda, Firma, 2010'da genel olarak bir önceki yıla ait varlıklarda aynı beklenen getiriyi muhafaza etti.

ABD-dışı kazanca bağlı emekli planları arasında en önemlisi olan, İngiltere kazanca bağlı emeklilik planlarında, kazanca bağlı emeklilik planı varlıklarındaki beklenen uzun vadeli getiri oranını geliştirmek için, yerel piyasa koşulları ve belirli plan varlığı tahsisi göz önünde bulundurulur, ABD'dekilere benzer prosedürler kullanıldı. İngiltere emeklilik plan varlıklarındaki getirilerin beklenen uzun vadeli getiri oranları her bir varlık sınıfı için öngörülen uzun vadeli getirilerin ortalamasıdır. Özsermaye getirileri uzun vadeli İngiltere hükümet tahvillerinin getirilerine ve risksiz oranın üzerinde bir özsermaye risk primine yönelik olarak tercih edilmiştir. "AA" dereceli uzun vadeli şirket tahvillerinin getirisi, bu tahvillerin ortalama getirisi olarak alınmıştır.

ABD Kazanca Bağlı Emeklilik planı ve OPEB planları altındaki hak ve menfaat yükümlülüğünü belirlemede kullanılan iskonto oranı, planın varsayılan nakit akışlarına yakın vade tarihlerine ve kuponlara sahip tahvil portföylerinin getirisine bakılarak seçilmiştir; bu portföy, ölçüm tarihi itibarı ile yüksek kaliteli şirket tahvillerinden oluşan geniş tabanlı bir çevreden derlenmiştir. Bu kuramsal tahvil portföylerinin fazla nakit ürettiği yıllarda bu fazlanın, ölçüm tarihi itibarı ile yayınlanan Citigroup Emeklilik Aylığı Iskonto Eğrisi'nin bir yıl vadeli oranlardan yeniden yatırıma yönlendirilmesi beklenir. İngiltere Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planlarına ait iskonto oranı, iBoxx £ corporate "AA" 15 sene üzeri tahvil endeksinin getiri eğrisinden çıkarımsan bir oranı temsil etmektedir.

Aşağıdaki tablolar, planlanan ve birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülükleri için yıllık aktüaryal ağırlıklı ortalaması varsayımları ve Firma'nın, belirtilen dönemler itibarıyla ve belirtilen dönemler için, ABD'de ve ABD dışında bağlı emeklilik ve OPEB planları için net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini sunar.

Hak ve menfaat yükümlülüklerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımları

31 Aralık,	ABD		ABD dışı	
	2010	2009	2010	2009
Iskonto oranı:				
Kazanca bağlı emeklilik planları	5.50%	6.00%	1.60-5.50%	2.00-5.70%
OPEB planları	5.50	6.00	5.50	5.70
Ücret artış oranı	4.00	4.00	3.00-4.50	3.00-4.50
Sağlık maliyeti eğilimi oranı:				
Gelecek sene varsayımı	7.00	7.75	6.50	5.40
Nihai	5.00	5.00	6.00	4.50
Oranın nihaiye ulaşacağı yıl	2017	2014	2015	2014

Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımları

31 Aralıkta sona eren yıl,	ABD			ABD dışı		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Iskonto oranı:						
Kazanca bağlı emeklilik planları	6.00%	6.65%	6.60%	2.00-5.70%	2.00-6.20%	2.25-5.80 %
OPEB planları	6.00	6.70	6.60	5.70	6.20	5.80
Plan varlıklarından beklenen uzun vadeli getiri oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	7.50	7.50	7.50	2.40-6.20	2.50-6.90	3.25-5.75
OPEB planları	7.00	7.00	7.00	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Ücret artış oranı	4.00	4.00	4.00	3.00-4.50	3.00-4.00	3.00-4.25
Sağlık maliyeti eğilimi oranı:						
Gelecek sene varsayımı	7.75	8.50	9.25	5.40	7.00	5.75
Nihai	5.00	5.00	5.00	4.50	5.50	4.00
Oranın nihaiye ulaşacağı yıl	2014	2014	2014	2014	2012	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.

	Yüzde 1 artış	Yüzde 1 azalma
31.12.10'da sona eren yıl (milyon olarak)		
Toplam hizmet ve faiz maliyetine etkisi	\$ 2	\$(2)
Birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğüne etkisi	36	(31)

31 Aralık 2010 tarihinde, Firma, mevcut piyasa faiz oranlarına dayalı olarak ABD kazançla bağlı emeklilik planları ve OPEB planları için emeklilik yükümlülüklerini belirlemek üzere kullanılan indirim oranlarını azalttı, bunun sonucunda 2011 giderlerinde yaklaşık 21 milyon dolar bir düşüş olacaktır. 2011 için ABD kazançla dayalı emeklilik planı varlıkları ve ABD OPEB planı varlıklarında beklenen uzun vadeli getiri oranları sırasıyla % 7.50 ve % 6.25 olup, aynı rakamlar, 2010 senesi için %7.50 ve %7.00'di. Başlangıç sağlık hizmeti hakları yükümlülüğü trendine ilişkin varsayım 2010'da %7.75 iken 2011'de %7.00'a düşmüştür. Nihai sağlık hizmeti trendi varsayımı 2011'de %5.00'da kalacak olmakla birlikte, sonlanma senesi 2014'ten 2017'ye çevrilmiştir. 31 Aralık 2010 itibarıyla, faiz kredilendirme oranı varsayımı ve varsayılan tazminat oranı sırasıyla % 5.25 ve % 4.0'da kalmıştır.

JPMorgan Chase'in ABD kazançla bağlı emeklilik planları ve OPEB planı giderleri plan varlıklarında beklenen uzun vadeli getiri oranına ve iskonto oranına duyarlıdır. Tüm diğer varsayımlar sabit tutulduğunda, ABD emeklilik planı varlıklarında beklenen uzun vadeli iade oranında 25-baz puanlık bir düşüş, 2011 ABD kazançla bağlı emeklilik planları ve OPEB planı giderlerinde yaklaşık olarak toplam 28 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin iskonto oranlarındaki 25-baz puanlık bir düşüş, 2011 ABD kazançla bağlı emeklilik planları ve OPEB planı giderlerinde yaklaşık olarak toplam 11 milyon dolarlık bir artışa ve ilgili menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 170 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin faiz kredilendirme oranlarındaki 25-baz puanlık bir artış, 2011 ABD kazançla bağlı emeklilik planları giderlerinde yaklaşık 19 milyon dolarlık bir artışa ve öngörülen menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 76 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD planlarına ilişkin 25 baz puanlık bir düşüş, 2011 yılına ait ABD kazançla bağlı emeklilik planı harcamalarında yaklaşık 10 milyon dolar tutarında bir artışa yol açacaktır.

Yatırım stratejisi ve varlık tahsisi

Firma'nın ABD kazançla bağlı emeklilik planı varlıkları emaneten tutulur ve sermaye, sabit gelirli varlıklar, gayrimenkul, nakit ve nakit benzerleri ile alternatif yatırımlardan (örn. serbest fonlar, özel sermaye fonları ve gayrimenkul fonları) oluşan, yeterince çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. ABD dışı kazançla dayalı emeklilik planlarının varlıkları, çeşitli tröstlerde tutulur ve hisse senetleri, sabit getirili ve diğer menkul kıymetlerden oluşan iyi çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. Firma'nın ABD OBEF planını kısmen finanse etmek için kullanılan COLI poliçeleri dahilindeki varlıklar bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarında tutulur ve hisse senetleri ile sabit gelirli endeks fonlarına yatırılır.

Firma'nın ABD kazançla dayalı emeklilik planı varlıklarına ilişkin yatırım politikası, piyasa segmenti, ekonomik sektör ve ihraççı gibi çeşitli varlık sınıflarından oluşan global bir portföyü kullanmak sureti ile, ihtiyaçlara ve amaçlara uygun bir risk-getiri ilişkisi oluşturmaktır. Firma, periyodik olarak, öngörülen varlık ve borç verilerini bir araya getirerek, ABD kazançla dayalı emeklilik planı varlık tahsisatlarının, kümülatif emeklilik giderleri, ekonomik maliyet, katkılarının mevcut değeri ve kısa vadeli durum üzerindeki kısa ve uzun vadeli etkisine odaklı bir analiz gerçekleştirir. Halihazırda onaylanmış varlık tahsisi aralıkları şu şekildedir: ABD sermayesi % 15-35, uluslararası sermaye % 15-25, borç senetleri % 10-30, koruma fonları % 10-30, gayrimenkul % 5-20 ve özel sermaye % 5-20. Varlık tahsisatları belli bir hedefe göre yönetilmez, fakat belirlenen sınırlar içinde varlık sınıfı tahsisatlarını düzenler. Varlıklar, dahili ve harici yatırım yöneticilerinin birlikteliği ile yönetilir. Varlık tahsisi kararları aynı zamanda ekonomik bakış açısını ve makroekonomik çevrenin çeşitli varlık sınıfları ve yöneticileri üzerindeki beklenen sonuçlarını da barındırır. Nakit için tahmin edilen gereklilikleri dikkate alan uygun bir likidite seviyesi muhafaza etmek, varlık tahsisi sürecinde önemli bir husustur. Firma, varlık tahsislerini ve portföy değişikliğine sürekli etki eden tüm faktörleri düzenli olarak gözden geçirir ve gerekli görüldüğünde yeniden dengeler.

ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planlarının en önemlisini teşkil eden İngiltere kazançla bağlı emeklilik planları için, varlıklar, plan borçlarıyla alakalı olarak uygun bir risk seviyesine tabi olarak getirileri maksimize etmeye yönelik olarak yatırılır. Planın borç profilleriyle alakalı olarak getirilerdeki değişkenliği azaltmak adına, İngiltere kazançla dayalı emeklilik planının en büyük varlık tahsisleri, uygun süreli borç senetlerine yapılanlardır. Ardından diğer varlıklar, uzun vadeli yatırım büyümesi sağlamak adına, başta hisse senetleri olmak üzere sermaye değer artışına yatırılır. ABD kazançla dayalı emeklilik planına benzer şekilde, İngiltere planlarında varlık tahsisatları düzenli olarak gözden geçirilir ve yeniden dengelenir.

Planların yatırımları arasında faiz riski, piyasa ve kredi riskleri gibi çeşitli risklere maruz mali araçlar yer alır. Yoğun kredi riskine iştirak, hem ABD hem ABD dışı yatırım araçlarının geniş ölçüde çeşitlendirilmesiyle hafifletilir. Ek olarak, her bir ortak/toplu tröst fonuna ve tescilli yatırım şirketlerine yapılan yatırımlar, çeşitli mali araçlara daha da çeşitlendirilmiştir. 31 Aralık 2010 itibarı ile Firma'nın ABD ve ABD-kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları tarafından tutulan varlıklar, üçüncü şahıs hisse senetlerine endeksli fonlara yatırımlar haricinde, JPMorgan Chase adi hisse senetlerini içermemektedir. Planlarda, JPMorgan Chase iştiraklerinin desteklediği veya yönettiği, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla ABD planları için sırasıyla 1.7 milyar dolar ve 1.6 milyar dolar, ABD dışı planlar içinse sırasıyla 155 milyon dolar ve 474 milyon \$ tutarlarında olan fonlara olan yatırımlar tutulmaktadır.

Aşağıdaki tablo, gösterilen yıllar için 31 Aralık'ta toplam plan varlıklarının rayiç değerlerinin ağırlıklı ortalama olarak varlık tahsisinin yanın sıra, Firma'nın ABD ve ABD-dışı kazançla bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için kategorilerine göre ilgili onaylanmış aralığı/hedef tahsisi yansıtır.

31 Aralık,	Kazanca bağlı emeklilik planları						OPEB planları ^(c)		
	Hedef Dağılım	ABD		Hedef Dağılım	ABD dışı		Hedef Dağılım	Plan varlıkları %'si	
		Plan varlıkları %'si	2010		2009	Plan varlıkları %'si		2010	2009
Varlık kategorisi									
Borç senetleri ^(a)	10-30%	29%	29%	72%	71%	75%	50%	50%	50%
Hisse senetleri	25-60	40	40	26	28	23	50	50	50
Gayrimenkul	5-20	4	4	1	—	1	—	—	—
Alternatifler ^(b)	15-50	27	27	1	1	1	—	—	—
Toplam	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100	100%

(a) Borç senetleri, başta şirket borcu, ABD federal, hükümet, yerel ve ABD dışı hükümet ile ipotēge dayalı senetleri içerir.

(b) Alternatifler, başta limitet ortaklıkları içerir.

(c) İngiltere OPEB planı finanse edilmediği için, sadece ABD OPEB planını temsil eder.

Plan varlıkları ve borçlarının rayiç değerinin ölçümü

Aşağıda, bu Faaliyet Raporu'nun 170-187 sayfalarındaki Not 3'te açıklandığı şekilde, araçların değerlendirme hiyerarşisine uygun olarak genel sınıflaması dahil olmak üzere rayiç değerle ölçülen araçlar hakkındaki ayrıntılar verilmiştir.

Nakit ve nakit eşdeğeri araçlar

Nakit ve nakit eşdeğeri araçlar arasında eldeki para, bankalar veya diğer mali kuruluşlardaki vadesiz mevduatlar ve kısa vadeli, kolayca nakde çevrilebilir yüksek oranda likit yatırımlar (ilk vadeleri üç ay veya daha az olan yatırımlar) yer alır. Bu varlıklar, yüksek oranda likit niteliklerinden dolayı değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Hisse senetleri

Adi ve imtiyazlı hisse senetleri, münferit senetlerin işlem gördüğü ve genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırıldığı ana piyasada rapor edilen kapanış fiyatıyla değerlendirilir. Kote edilen borsa fiyatları belirli bir menkul kıymet için mevcut değilse, diğer bağımsız fiyatlandırma veya aracı tekliflerine değerlendirme amacıyla danışılır. Kotasyonların yapısı (örn. göstergesel veya sabit) ve yeni açıklanmış piyasa faaliyetlerinin bağımsız fiyatlandırma servisleri tarafından sağlanan fiyatlarla olan ilişkisi göz önünde bulundurulur. Kote edilmiş borsa fiyatı bulunmayan adi ve imtiyazlı hisseler, genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılırlar.

Ortak/toplu tröst fonları

Bu yatırımlar, fonun hesaplanmış NAV'si üzerinden değerlendirilen halka açık yatırım araçlarıdır. Fonlar, yeterli gözlemlenebilir faaliyet seviyesi ile doğrulanan günlük NAV ürettiklerinde (NAV üzerinden alışlar ve satışlar), NAV fon yatırımını değerlemek için kullanılır ve değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılırlar. NAV ile ilgili düzeltmeler gerektiğinde, örneğin itfa kısıtlamalarına (kredi kullanma sınırlamaları gibi) tabi fon yatırımları için ve/veya fon yatırımı için gözlemlenebilir aktivite sınırlı ise, yatırımlar değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılırlar.

Limitet ortaklıklar

Sınırlı ortaklıklar arasında koruma fonlarına, özel sermaye fonlarına ve gayrimenkul fonlarına olan yatırımlar yer alır. Koruma fonları kote edilen NAV'ye dayalı olarak değerlendirilir ve her bir yatırım için piyasalardaki likidite seviyesi ile etkinliğe bağlı olarak, değerlendirme hiyerarşisinin 2. veya 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. Koruma fonu yatırımlarının belli bir kısmı itfa kısıtlamalarına (ilk bloke dönemleri, kredi kullanma sınırlamaları ve likit olmayan varlıklar gibi) tabidir ve bu yüzden değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. Özel sermaye yatırımları ve gayrimenkul fonlarının değerlendirilmesi, bu varlıkların kote edilen rayiç değerlerin olmaması, tabiatındaki likidite yokluğu ve uzun vadeli niteliğinden dolayı, yönetimin ciddi muhakemesini gerektirir ve bu sebeple, genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. Planlara ilişkin olarak, limitet ortaklık yatırımlarını satın almaya yönelik uzun vadeli taahhütler 2010 ve 2009'da sırasıyla 1.1 milyar dolar ve 1.3 milyar dolardı.

Şirket borç senetleri ile ABD federal, eyalet, yerel ve hükümet dışı borç senetleri

Firma borç araçlarının değerini gözlemlenen işlem fiyatları, bağımsız fiyatlandırma hizmetleri ve ilgili aracı tekliflerini kullanarak tahmin eder. Kotasyonların yapısı (örn. göstergesel veya sabit) ve yeni açıklanmış piyasa faaliyetlerinin bağımsız fiyatlandırma servisleri tarafından sağlanan fiyatlarla olan ilişkisi göz önünde bulundurulur. Firma aynı zamanda fiyatlandırma modelleri veya iskonto nakit akışları kullanabilir. Bu senetler genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılırlar.

İpotēge dayalı menkul kıymetler

MBS, ABD resmi kurum ve ABD resmi kurumlarınca desteklenen işletme (birlikte "ABD resmi kurumları") menkul kıymetlerini içerir ve kurum harici geçici menkul kıymetleri içerir. ABD resmi kurum senetleri, aktif piyasalarda kote edilen fiyatlara dayalı olarak değerlendirilir ve bu sebeple değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılırlar. Kurum dışı senetler, başta "AAA" dereceli konut ipotēği ve ticari ipotēge dayalı menkul kıymetler, gözlenen işlem fiyatları, bağımsız fiyatlandırma hizmetleri be ilgili aracı fiyat teklifleri kullanılarak değerlendirilen senetlerdir. Fiyat tekliflerinin niteliği ve yeni açığa çıkarılan piyasa aktivitesinin bağımsız fiyatlandırma servislerinin sunduğu fiyatlarla olan ilişkisi göz önünde bulundurulur. Bu senetler genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılırlar.

Türev alacaklar ve türev borçlar

Normal iş faaliyeti esnasında, döviz, kredi, faiz kuru ve sermaye türevi sözleşmeleri, kredi veya piyasa risklerine maruz olmanın yol açtığı plan varlıkları değerindeki dalgalanmaları en aza indirmek için kullanılır. Bu araçlar aynı zamanda nakit araçlara yatırım yapma yerine de kullanılabilir. Kote edilen fiyatları kullanarak borsada alınıp satılan türevler, değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılırlar. Bununla beraber, bu türev araçların ekseriyeti, esasen dahilî olarak geliştirilmiş, kolay gözlenebilir piyasa parametrelerini temel alan modeller kullanılarak değerlendirilir ve bu nedenle değerlendirme hiyerarşisinin 2. sınıfında sınıflandırılır.

Diğer

Diğer araçlar, borsa yatırım fonları ("ETF'ler"), yatırım fonları ile katımlı ve katımsız getiri sözleşmelerinden ("Gelir Sözleşmeleri") ibarettir. ETF'ler, münferit senetlerin işlem gördüğü ve genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırıldığı ana piyasada rapor edilen kapanış fiyatıyla değerlendirilir. Yatırım fonları, NAV kullanılarak değerlendirilir. Yeterli seviyede gözlenebilir bir aktiviteyle (NAV ile alış ve satışlar) değerlendirilen bu günlük net varlık değerli ortak fonlar yatırımları, değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılır. NAV ile ilgili ayarlamalar gerektiğinde, örneğin itfa kısıtlamalarına (bloke dönemleri veya para çekme sınırlamaları) tabi fon yatırımları için ve/veya fon yatırımı için gözlenebilir aktivite sınırlı ise, yatırım fonu yatırımları değerlendirme hiyerarşisinin 2. veya 3. seviyesinde sınıflandırılır. Gelir Sözleşmeleri, varlıkların ayrı hesapta tutulan rayiç değerinin, Gelir Sözleşmesi uyarınca kapsama alınan aktüaryal olarak belirlenmiş, garanti edilmiş menfaat yükümlülüğünü aştığı tutarla değerlendirilir. Gelir Sözleşmeleri, her bir münferit poliçenin devriyle ilgili piyasa mekanizmalarından yoksundur ve genellikle ödeme zamanlaması hakkında sınırlamalar içerir; bu sebeple bu yatırımlar değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılır.

Rayiç değerle ölçülen Emeklilik ve OPEB planı varlıkları ve borçları

31.12.10 (milyon olarak)	ABD kazançla bağlı emeklilik planları				ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planları			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer
Nakit ve nakit eşdeğeri araçlar	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 81	\$ —	\$ —	\$ 81
Hisse senetleri:								
Sermaye teçhizatı	748	9	—	757	68	13	—	81
Tüketici malları	712	—	—	712	75	21	—	96
Bankalar ve finans şirketleri	414	1	—	415	113	9	—	122
İşletme hizmetleri	444	—	—	444	53	10	—	63
Enerji	195	—	—	195	59	6	—	65
Malzemeler	205	—	—	205	50	13	—	63
Gayrimenkul	21	—	—	21	1	—	—	1
Diğer	857	6	—	863	194	16	—	210
Menkul kıymetler toplamı	3,596	16	—	3,612	613	88	—	701
Ortak/toplu tröst fonları ^(a)	1,195	756	—	1,951	46	180	—	226
Limitet ortaklıklar:								
Koruma fonları	—	959	1,102	2,061	—	—	—	—
Özel sermaye fonları	—	—	1,232	1,232	—	—	—	—
Gayrimenkul	—	—	304	304	—	—	—	—
Limitet ortaklıklar toplamı	—	959	2,638	3,597	—	—	—	—
Şirket borç senetleri ^(b)	—	424	1	425	—	718	—	718
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	—	453	—	453	—	864	—	864
İpoteğe dayalı menkul kıymetler ^(c)	188	55	—	243	1	—	—	1
Türev alacakları ^(d)	2	194	—	196	—	3	—	3
Diğer	218	58	387	663	18	51	—	69
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı^(e)	\$ 5,199	\$ 2,915	\$ 3,026	\$ 11,140	\$ 759	\$ 1,904	\$ —	\$ 2,663
(f)								
Türev borçları	—	(177)	—	(177)	—	(25)	—	(25)
Rayiç değer üzerinden gösterilen borçların toplamı	\$ —	\$ (177)	\$ —	\$ (177)^(g)	\$ —	\$ (25)	\$ —	\$ (25)

31.12.09 (milyon olarak)	ABD kazanca bağı emeklilik planları			ABD dışı kazanca bağı emeklilik planları				
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer
Nakit ve nakit eşdeğeri araçlar	\$ 71	\$ —	\$ —	\$ 71	\$ 27	\$ —	\$ —	\$ 27
Hisse senetleri:								
Sermaye teçhizatı	608	13	—	621	49	16	—	65
Tüketici malları	554	—	—	554	64	18	—	82
Bankalar ve finans şirketleri	324	—	—	324	90	12	—	102
İşletme hizmetleri	322	—	—	322	39	13	—	52
Enerji	188	—	—	188	45	13	—	58
Malzemeler	186	—	—	186	35	3	—	38
Gayrimenkul	19	—	—	19	—	—	—	—
Diğer	571	1	—	572	171	—	—	171
Menkul kıymetler toplamı	2,772	14	—	2,786	493	75	—	568
Ortak/toplu tröst fonları ^(a)	1,868	610	—	2,478	23	185	—	208
Limitet ortaklıklar:								
Koruma fonları	—	912	627	1,539	—	—	—	—
Özel sermaye fonları	—	—	874	874	—	—	—	—
Gayrimenkul	—	—	196	196	—	—	—	—
Limitet ortaklıklar toplamı	—	912	1,697	2,609	—	—	—	—
Şirket borç senetleri ^(b)	—	941	—	941	—	685	—	685
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	—	406	—	406	—	841	—	841
İpoteğe dayalı menkul kıymetler ^(c)	169	54	—	223	—	—	—	—
Türev alacakları ^(d)	—	90	—	90	—	5	—	5
Diğer	348	115	334	797	18	89	13	120
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı ^(e)	\$ 5,228	\$ 3,142	\$ 2,031	\$ 10,401	\$ 561	\$ 1,880	\$ 13	\$ 2,454
Türev borçları	—	(76)	—	(76)	—	(30)	—	(30)
Rayiç değer üzerinden borçların toplamı	\$ —	\$ (76)	\$ —	\$ (76) ^(f)	\$ —	\$ (30)	\$ —	\$ (30)

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, ortak/toplu tröst fonları genel olarak, sırasıyla %22 ve %39 kısa vadeli yatırımlardan, %21 ve %24 menkul kıymet (endeks) yatırımlarından ve %16 ve %15 uluslararası yatırımlardan oluşan karışık fonları içermektedir.

(b) Kurumsal borçlanma senetleri, ABD ve ABD dışı şirketlerin borçlanma senetlerini içerir.

(c) 31 Aralık 2010 ve 2009'da, ipoteye dayalı menkul kıymetler genellikle, sırasıyla %77 ve %72 oranlarında ABD resmi kurumlarının ihraç ettiği borçlanma senetlerine yatırılmıştır.

(d) 31 Aralık 2010 ve 2009'da, türev alacakları, sırasıyla %89 ve %80 döviz sözleşmelerinden ve %11 ve %16 sermaye varantlarından oluşmaktadır.

(e) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, NAV üzerinden değerlendirilen yatırımların rayiç değeri sırasıyla 4.1 milyar dolar ve 4.2 milyar dolar olup, değerlendirme hiyerarşisinde şu şekilde sınıflandırılmıştır: 1. seviyede 1.3 milyar dolar ve 2.0 milyar dolar, 2. seviyede 1.7 milyar dolar ve 1.6 milyar dolar ve 3. seviyede 1.1 milyar dolar ve 600 milyon dolar.

(f) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, sırasıyla 52 milyon ve 82 milyon dolarlık satılan yatırımlar, temettümler ve faiz alacakları için ABD kazanca dayalı emeklilik planını içermez ve sırasıyla 9 milyon dolar ve 8 milyon dolarlık temettü ve faiz alacakları için ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planı alacaklarını içermez.

(g) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, satın alınan yatırımlar için sırasıyla 149 milyon dolar ve 177 milyon dolarlık ABD kazanca dayalı emeklilik planı alacaklarını içermez ve sırasıyla 38 milyon ve 12 milyon dolarlık diğer borçları içermez.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihinde, Firma'nın OPEB planı, sırasıyla 1.4 milyar dolar ve 1.3 milyar dolarlık COLI poliçeleri ile kısmen finanse edilmiş olup, bunlar değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılmıştır.

Önemli gözlenemez girdiler kullanılarak 3. seviye rayiç değer ölçümünde değişiklikler

31 Aralık 2010'da sona eren yıl (milyon olarak)	Rayiç değer, 1 Ocak 2010	Gerçekleşmiş/gerçek leşmemiş kazançlar/(zararlar) toplamı ^(a)	Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31 Aralık 2010
ABD kazançla bağlı emeklilik planları					
Limitet ortaklıklar:					
Koruma fonları	\$ 627	\$ 8	\$ 388	\$ 79	\$ 1,102
Özel sermaye fonları	874	111	235	12	1,232
Gayrimenkul	196	19	89		304
Limitet ortaklıklar toplamı	\$ 1,697	\$ 138	\$ 712	\$ 91	\$ 2,638
Şirket borçlanma senetleri				1	1
Diğer	334	53			387
ABD planları toplamı	\$ 2,031	\$ 191	\$ 712	\$ 92	\$ 3,026
ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planları					
Diğer	\$ 13	\$ (1)	\$ (12)	\$ —	\$
ABD dışı planlar toplamı	\$ 13	\$ (1)	\$ (12)	\$ —	\$
OPEB planları					
COLI	\$ 1,269	\$ 137	\$ (25)	\$ —	\$ 1,381
OPEB planları toplamı	\$ 1,269	\$ 137	\$ (25)	\$ —	\$ 1,381

31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon olarak)	Rayiç değer, 01.01.09	Gerçekleşmiş/gerçek leşmemiş kazançlar/(zararlar) toplamı ^(a)	Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31 Aralık 2009
ABD kazançla bağlı emeklilik planları					
Limitet ortaklıklar:					
Koruma fonları	\$ 524	\$ 112	\$ (9)	\$ —	\$ 627
Özel sermaye fonları	810	(1)	80	(15)	874
Gayrimenkul	203	(107)	100		196
Limitet ortaklıklar toplamı	\$ 1,537	\$ 4	\$ 171	\$ (15)	\$ 1,697
Şirket borçlanma senetleri	—	—	—	—	—
Diğer	315	19	—	—	334
ABD planları toplamı	\$ 1,852	\$ 23	\$ 171	\$ (15)	\$ 2,031
ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planları					
Diğer	\$ 14	\$ (1)	\$ —	\$ —	\$ 13
ABD dışı planlar toplamı	\$ 14	\$ (1)	\$ —	\$ —	\$ 13
OPEB planları					
COLI	\$ 1,126	\$ 172	\$ (29)	\$ —	\$ 1,269
OPEB planları toplamı	\$ 1,126	\$ 172	\$ (29)	\$ —	\$ 1,269

(a) Sırasıyla 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar için, toplam gerçekleşmiş (gerçekleşmemiş) kazançlar/(zararlar), sırasıyla 31 Aralık 2010 ve 2009'da elde tutulan varlıklarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlar veya zararlarıdaki değişikliklerdir.

Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo, belirtilen yıllar için beklenen gelecek hizmetlerin etkisini de içermek üzere ödenmesi beklenen hak ve menfaat ödemelerini göstermektedir. OPEB sağlık ve hayat sigortası ödemeleri beklenen emekli katkıları hariç olarak hesaplanmıştır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon ABD kazanca bağlı emeklilik planları olarak)	ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planları	Medicare Kısım D ödeneği öncesi	Medicare Kısım D ödeneği
2011	\$ 1,001	\$ 84	\$ 99
2012	1,011	92	97
2013	587	98	95
2014	593	102	94
2015	592	111	92
2016-2020 Yılları	3,013	640	418

Not 10 - Hisse senedi bazlı çalışan teşvikleri

Hisse senedi bazlı çalışan ikramiyeleri

2010, 2009 ve 2008 yıllarında JPMorgan Chase bazı kilit çalışanlarına 2005 Uzun Vadeli Teşvik Planı ("2005 Planı") kapsamında uzun vadeli hisse bazlı ikramiyeler vermiştir. 2005 Planı 17 Mayıs 2005'te yürürlüğe girdi ve Mayıs 2008'de tadil edildi. Tadil edilen 2005 Planının şartları uyarınca, 31 Aralık 2010'dan itibaren, 113 milyon adi hisse senedinin Mayıs 2013'e kadar ihracı mümkündür. Tadil edilmiş 2005 Planı halihazırda Firma'nın hisse bazlı teşvik ikramiyeleri verdiği aktif tek plandır. Aşağıdaki tartışmada, 2005 Planı, artı Firmanın daha önceki planları ve alımlar sonucunda ortaya çıkan planlar birlikte "LTI Planları" olarak anılacaktır ve bu planlar, Firma'nın hisse-bazlı teşvik planını oluşturmaktadır.

Kısıtlı hisse senetleri ("RSU'lar"), veriliş tarihinde alıcıya bedelsiz verilmektedir. RSU'lar genellikle senelik olarak verilmekte ve genelde iki yıl sonra % 50 oranında kazanılmakta olup üç yıl sonra yine % 50 oranında kazanılmaktadır ve kazanılma tarihinde adi hisse senedine dönüşmektedir. Ayrıca, RSU'lar tipik olarak, tam kariyer uygunluğu hükümlerini içermekte ve istihdam sonrası ve yaşa ve hizmetle alakalı gerekliliklere dayalı diğer kısıtlamalara tabi olarak, gönüllü fesihinden sonra da çalışanların hak kazanmaya devam etmelerine olanak vermektedir. Bütün bu ikramiyeler hak kazanma tarihine kadar iptal edilebilirler. Bir RSU, alıcıya RSU'nun ödenmemiş olduğu dönem boyunca tercihli adi hisse senedi üzerinden ödenen herhangi bir temettü eşit miktarda nakit ödemesi alma hakkı verir ve bu itibarla, bu Faaliyet Raporu'nun 269. sayfasındaki Not 25'te ele alındığı üzere katılımlı senetler olarak değerlendirilir.

LTI Planları kapsamında hisse senedi opsiyonları ve hisse senedi değer artış hakları (SAR'ler), genellikle veriliş tarihinde JPMorgan Chase'in adi hisse senedinin rayiç değerine eşit bir uygulama fiyatı ile verilmiştir. Firma tipik olarak SAR'ler, yılda bir kez belirli kilit çalışanlarına verir ve ayrıca bireysel çalışanlara, çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR biçiminde, isteğe bağlı hisse senedi bazlı ödeme ikramiyelerini periyodik olarak verir. 2010, 2009 ve 2008 yıllarında kilit çalışanlara verilecek SAR ikramiyelere 5 yıl üzerinden orantılı olarak hak kazanılır (yıllık % 20). 2010 SAR ikramiyeleri, tam kariyer uygunluğu hükümleri taşır; 2009 v 2008 SAR ikramiyeleri, tam kariyer uygunluğu hükümleri içermez. SAR'ler genelde veriliş tarihinden 10 yıl sonra sona erer.

Firma, sanki kendi hak kazanılma tarihi olan ayrı bir ikramiyeymiş gibi, her bir ikramiyenin her bir dilimi için tazminat giderlerini tanır. Genelde, verilen her bir dilim için, tazminat gideri, çalışanların hak kazanma dönemi boyunca kariyer açısından tam uygun hale gelmemesi kaydıyla, ilgili dilimin veriliş tarihinden hak kazanma tarihine kadar, düz hat esas alınarak tanınır. Tam kariyer uygunluğu hükümlerine göre verilen ikramiyeler ve gelecekte hizmet şartı koşmadan verilen ikramiyelerle ilgili olarak, Firma, veriliş tarihi itibarıyla çalışanlara verilmesi beklenen ikramiyelerin tahmini değerini emeklilik sonrası kısıtlamaların etkisini dikkate almaksızın tahakkuk ettirir. Hak kazanma dönemi içinde kariyer açısından tam uygunluğa sahip olacak çalışanlara verilen her bir dilim için; tazminat giderleri ilgili dilimin veriliş tarihinden, çalışanın kariyer açısından tam uygun olduğu tarih ve ilgili dilime hak kazanma tarihi arasında daha erken olanına kadar olan sürede, düz hat bazlı olarak tanınır.

Firma'nın, hisse bazlı çalışan teşvik ikramiyelerinin tasfiyesinden sonra hisse senedi ihraç politikası, yeni adi hisse senetleri ya da öz hisseler ihraç etmek şeklindedir. 2010, 2009 ve 2008 yılında, Firma, firma hisseleri ihraç ederek, tüm hisse bazlı çalışan ikramiyelerini ödedi.

Ocak 2008'de Firma Kurul Başkanı ve Baş İcra Sorumlusuna 2 milyon SAR'ye kadar ikramiye verdi. Bu ikramiyenin vadeleri Firma tarafından düzenli olarak verilen diğer sermaye ikramiyelerinden farklı ve daha kısıtlayıcıdır. 10 yıllık vadeleri olan SAR'ler, en erken 22 Ocak 2013'te kullanılabilir olacak ve 39.83 dolarlık bir uygulama fiyatı olacaktır. Kullanılabilir olacak SAR'lerin sayısı (sıfır ile 2 milyon arasında değişen) ve kullanım tarihi veya tarihleri CEO ve JPMorgan Chase'in performans değerlendirmelerine dayalı olarak Yönetim Kurulu tarafından belirlenecektir. Firma, bu ikramiyeyi, ikramiyenin veriliş tarihine kadar rayiç değerindeki değişiklikleri tanıma gerekliliğine tabi olarak, beş yıllık varsayılan bir hizmet süresi üzerinden orantılı olarak tanır. Firma, bu ikramiye için, ücret giderine 2010, 2009 ve 2008 yıllarında sırasıyla 4 milyon dolar, 9 milyon dolar ve 1 milyon dolar kaydetmiştir.

Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak, 46 milyon Bear Stearns çalışan hisse ikramiyesi, başta RUS'lar, sermaye değer artışı planı hisseleri ve hisse opsiyonları, 0.21753'lük birleşme kur oranı kullanılarak eşdeğer JPMorgan Chase hisseleriyle değiştirildi. Bu çalışan hisse ikramiyelerinin rayiç değeri, neredeyse bütün hisselerle birleşme tarihinden hemen sonra, Bear Stearns'deki bir kontrol değişikliği üzerine hızlandırılmış hak kazanımı sağlayan hükümler kapsamında tam olarak hak kazanıldığı için, Bear Stearns satın alım fiyatına dahil edildi. Ancak, Bear Stearns hak kazanılmış çalışan hisse opsiyonları satın alım fiyatı üzerinde herhangi bir etki yapmadı; çünkü çalışan hisse opsiyonları birleşme tarihinde kazançta değildi, bu ikramiyelerin rayiç değeri JPMorgan Chase opsiyonlarına dönüştürülmeleriyle sıfırlandı.

Firma, aynı zamanda 6 milyon adi hisse senedini 0.21753'lük birleşme kur oranını kullanarak gayrikabilirücu fariğ güvencesinde ("RSU Güvencesi") olan 27 milyon Bear Stearns adi hissesiyle değiştirdi. RSU Fonu, seçilmiş çalışanlara ve kilit görevlilere Bear Stearns çalışan hisse planları kapsamında verilmiş adi hisse senedi ikramiyelerini elinde tutması için kuruldu. RSU Fonu, JPMorgan Chase'in 30 Haziran 2008 tarihli Konsolide Bilançosuyla birleştirildi ve RSU Fonu'na dahil olan hisseler "RSU Fonu'na Dahil Hisseler"de kaydedildi, bu da hazine bonolarına yapılabenzer şekilde hissedarların sermayelerini düşürdü. Bu çalışan hisse planları kapsamında ilgili bir hisse ihracı yükümlülüğü de sermaye fazlasında rapor edildi. RSU Fonu'na dahil hisselerin çalışanlara ihracı, Firma'nın toplam hissedar sermayesini, net gelirini veya hisse başına kazancını etkilemez. RSU Fonu'ndaki hisseler 2008, 2009 ve 2010'da ve 2009'da dağıtılmış olup RSU Fonu'ndaki hisselerin çoğunluğu Aralık 2009'a kadar dağıtılmıştır. 31 Aralık 2010 itibarıyla RSU Fonu'nda 1 milyon hisse vardı. Geri kalan hisselerin önümüzdeki üç yıl içinde dağıtılması beklenmektedir.

RSU faaliyeti

RSU'lar için ücret gideri, verilen hisse sayısının, veriliş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve daha önce tanımlandığı gibi, gelir içinde muhasebeleştirilir. Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 2010 yılı için RSU faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2010'da sona eren yıl (bin olarak, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	Hisse adedi	Veriliş tarihi rayiç değeri ağırlıklı ortalaması
Tedavülde, 1 Ocak	221,265	\$ 29.32
Verilen	80,142	42.92
Hak Kazanılan	(59,137)	43.05
Kaybedilen	(8,149)	31.15
Tedavülde, 31 Aralık	234,121	\$ 30.45

31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllar süresince kazanılmış hisselerin toplam rayiç değeri sırasıyla 2.3 milyar dolar, 1.3 milyar dolar ve 1.6 milyar dolardır.

Çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR faaliyeti

Çalışan hisse senedi opsiyonlarının ve SAR'lerin rayiç değeri olarak veriliş tarihinde ölçülen ücret 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, 31.12.10'da sona eren yıl için çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2010'da sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin cinsinden ve aksi bildirilen yerler hariç)	Opsiyon/SAR adedi	Uygulama fiyatı ağırlıklı ortalaması	Kalan akdi ömür ağırlıklı ortalaması (yıl olarak)	Toplam gerçek değer
Tedavülde, 1 Ocak	266,568	\$ 45.83		
Verilen	20,949	42.96		
Kullanılan	(12,870)	30.69		
Kaybedilen	(3,076)	34.82		
İptal Edilen	(37,044)	65.95		
Tedavülde, 31 Aralık	234,527	\$ 43.33	3.4	\$ 1,191,151
Kullanılabilir, 31 Aralık	181,183	45.52	2.1	788,217

31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında verilen hisse senedi opsiyonları ve SAR'lerin ağırlıklı ortalama veriliş tarihi beher hisse rayiç değeri sırasıyla 12.27 dolar, 8.24 dolar ve 10.36 dolardı. 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 154 milyon \$, 154 milyon \$ ve 391 milyon dolardı.

Ücret gideri

Firma, Konsolide Gelir Tabloları'nda çeşitli hisse senedi bazlı personel teşvik planları ile ilgili aşağıdaki gayri nakdi ücret giderlerini tahakkuk ettirmiştir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
İlgili hak kazanma dönemleri boyunca amorti edilen RSU ve SAR'lerin önceki ihraçlarının maliyeti	\$ 2,479	\$ 2,510	\$ 2,228
Tam kariyer uygunluğu olan çalışanlar dahil, gelecek dönemlerde verilecek RSU ve SAR'lerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	772	845	409
Personel hisse bazlı teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri	\$ 3,251	\$ 3,355	\$ 2,637

31 Aralık 2010 tarihinde yaklaşık 1.5 milyar \$ tutarındaki (vergi öncesi) kazanılmamış ikramiyelerle ilgili ücret gideri henüz net gelire kaydedilmemiştir. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama olarak 0,9 yıllık bir sürede ücret giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir ücret giderini aktifleşirmez.

Nakit akışları ve vergi avantajları

Firmanın 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllara ait Konsolide Gelir Tablolarında muhasebeleştirilen hisse senedi bazlı teşvik düzenlemeleriyle ilgili gelir vergisi karı sırasıyla 1.3 milyar dolar, 1.1 milyar dolar ve 1.1 milyar 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 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Kullanılan opsiyonlardan elde edilen nakit	\$ 205	\$ 437	\$ 1,026
Gerçekleşen vergi avantajı	14	11	72

Haziran 2007'de, FASB, 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 öngören kılavuzu şart koşmuştur. Bu kılavuzun yayınlanmasından önce, Firma, bu vergi haklarını bu fazlalık vergi avantajları havuzuna dâhil etmiyordu. Firma, bu kılavuzu 1 Ocak 2008'de benimsedi ve bunun Firmanın Konsolide Bilânçoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etkisi olmadı.

Değerleme varsayımları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllar zarfında verilen çalışan hisse senedi opsiyonlarının ve SAR'lerin Black-Scholes değerlendirme modeli uyarınca değerlendirilmesi için kullanılan varsayımları vermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2010	2009	2008
Ağırlıklı ortalama yıllık değerlendirme varsayımları			
Risksiz faiz oranı	3.89%	2.33%	3.90 %
Beklenen temettü kazancı ^(a)	3.13	3.40	3.57
Beklenen adi hisse senedi fiyatı	37	56	34
değişkenliği			
Beklenen ömür (yıl olarak)	6.4	6.6	6.8

(a) 2010 ve 2009'da beklenen temettü kazancı tarihi temettü kazançlarından faydalanarak belirlendi.

Beklenen değişkenlik varsayımı, JPMorgan Chase'in halka açık işlem gören hisse senedi opsiyonlarının örtük değişkenliğinden elde edilmiştir. Beklenen ömür varsayımı, kullanılmadan veya iptal edilmeden önce bir çalışanın bir opsiyonu veya SAR'yi elinde tutacağı sürenin uzunluğuna dair yapılan tahmindir ve varsayım, Firmanın tarihi deneyimine dayalıdır.

Not 11 - Faiz dışı giderler

Aşağıdaki tablo, faiz dışı gider bileşenlerini sunmaktadır.
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)

	2010	2009	2008
Tazminat gideri ^(a)	\$28,124	\$ 26,928	\$ 22,746
Ücret dışı giderler:			
İşgal gideri	3,681	3,666	3,038
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	4,684	4,624	4,315
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	6,767	6,232	6,053
Pazarlama	2,446	1,777	1,913
Diğer gider ^{(b)(c)(d)}	14,558	7,594	3,740
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	936	1,050	1,263
Toplam ücret dışı giderler	33,072	24,943	20,322
Birleşme maliyetleri		481	432
Faiz dışı giderler toplamı	\$ 61,196	\$ 52,352	\$ 43,500

(a) 2010 dönemi, 9 Aralık 2009 ile 5 Nisan 2010 arasında ilgili banka personeline verilen belirli ücretler üzerindeki İngiltere ("UK") Banka Bordro Vergisi ile ilgili bordro vergisi giderini içerir.

(b) 2010, 2009 ve 2008'de, sırasıyla, 7.4 milyar dolar, 161 milyon dolarlık dava gideri ve 781 milyon dolarlık net gelir dahildir.

(c) 2010, 2009 ve 2008 yılları için sırasıyla 1.0 milyar dolar, 1.4 milyar dolar ve 213 milyon dolarlık icra gideri dahildir.

(d) 2009'daki 675 milyon dolarlık FDIC özel tahakkukunu içermektedir.

Birleşme maliyetleri

2008'deki Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işlemi ile ilgili masraflar, Konsolide Gelir Tablosu'nun birleşme masrafları başlığı altında yansıtılmıştır. Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işlemi ile ilgili daha fazla açıklama için bu Faaliyet Raporu'nun 166-170. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız. Birleşmeyle ilgili maliyetler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2009			2008		
	Bear Stearns	Washington Mutual	Toplam	Bear Stearns	Washington Mutual	Toplam
Gider kategorisi						
Ücret	\$ (9)	\$ 256	\$ 247	\$ 181	\$ 113	\$ 294
İşgaliye	(3)	15	12	42	—	42
Teknoloji, iletişim ve diğer	38	184	222	85	11	96
Toplam^{(a)(b)}	\$ 26	\$ 455	\$ 481	\$ 308	\$ 124	\$ 432

(a) İşgaliye ve teknolojiyle ilgili giderleştirmeler dışında tabloda gösterilen bütün masraflar nakit harcama gerektirmektedir.

(b) 2010 için herhangi bir birleşme maliyeti yoktur.

Aşağıdaki tablo, yukarıdaki işlemlerle ilgili birleşme yedek bakiyesindeki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010			2009			2008		
	Bear Stearns	Washington Mutual	Toplam	Bear Stearns	Washington Mutual	Toplam	Bear Stearns	Washington Mutual	Toplam
Birleşme yedek bakiyesi, dönem başı	\$ 32	\$ 57	\$ 89	\$ 327	\$ 441	\$ 768	\$ —	\$ —	\$ —
Birleşme maliyetleri olarak kaydedilenler ^(a)	—	—	26	455	481	308	124	432	
Şerefiye olarak kaydedilenler	—	—	(5)	—	(5)	1,112	435	1,547	
Birleşme yedeklerinin kullanımı	(32)	(57)	(89)	(316)	(839)	(1,155)	(1,093)	(118)	(1,211)
Birleşme yedek bakiyesi, dönem sonu	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 32	\$ 57	\$ 89	\$ 327	\$ 441	\$ 768

(a) 2010 için herhangi bir birleşme maliyeti yoktur.

Not 12 - Menkul Kıymetler

Menkul Kıymetler AFS, vadeye-kadar-tutulan ("HTM") veya ticari olarak sınıflandırılır. Ticari menkul kıymetler bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'da ele alınmıştır. Menkul Kıymetler, Firma'nın faiz oranı hareketlerine ilişkin aldığı riskleri yönetmek ve stratejik uzun vadeli yatırımlar için kullanıldıklarında esas olarak AFS şeklinde sınıflandırılırlar. AFS menkul kıymetleri Konsolide Bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Geçerli risken korunma muhasebesi ayarlamaları sonrasında, gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, birikmiş diğer kapsamlı gelirde/(zararda) net artışlar veya azalmalar olarak rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide Gelir Tablolarında menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir. Firma'nın vadeye kadar tutmaya dair olumlu niyeti ve kabiliyeti bulunduğu 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.

Geçici olmayan değer düşüklüğü

Tahakkuk etmemiş kayıp pozisyonlarındaki AFS borç ve menkul kıymetler, Firma'nın geçici olmayan değer düşüklüğüne ilişkin sürekli değerlendirmesi ("OTTI") kapsamında analiz edilirler. Borçlanma senetleriyle ilgili olarak, Firma, senedin amorti edilmiş maliyet tabanının tamamını kurtarmayı ummadığında, rayiç değerdeki düşmenin geçici olmayan olacağını kabul eder. Firma, ayrıca "AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firma'nın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtarmayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkul kıymetleştirmelerdeki yararlanma paylarına olan nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda, bir OTTI ortaya çıkmış olduğunu kabul eder. FAS özsermaye menkul kıymetlerinde, Firma, Firma'nın amorti edilmiş maliyet tabanını tahsil etmesinin mümkün olmaması halinde rayiç değerdeki düşüşün, geçici olmayacağını kabul eder.

Bir yatırımcının borçlanma senedini satma niyeti olması halinde veya yatırımcının amorti edilen maliyet tabanını tahsil etmeden önce borçlanma senedini satmak zorunda kalma olasılığının daha yüksek olması halinde, OTTI zararları gelirlerde muhasebeleştirilmelidir. Ancak bir yatırımcı bir borçlanma senedini satmayı beklemiyorsa, elde edilmesi beklenen nakit akışlarını değerlendirmeli ve kredi zararı olup olmadığını belirlemelidir. Kredi zararı olması halinde, yalnızca kredi kaybıyla alakalı değer düşüklüğü tutarı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi zararları dışındaki faktörlerle alakalı tutarlar OCI'de kaydedilir.

Firma, AFS borcu veya özsermaye hisselerini satma niyetindeyse, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetlerin rayiç değeri arasındaki farkın tamamına eşit değerde bir değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirir.

Firma, gerçekleşmemiş zarar pozisyonundaki AFS borç veya hisse senedini veya borçlanma senedini satmaya niyetli olmadığında, potansiyel OTTI, piyasa değerinin maliyetten az olduğu sürenin uzunluğu ve ölçüsü, bir menkul kıymetin ihraççısının sektörü, coğrafi bölgesi veya mali durumu ile özellikle alakalı olumsuz koşullar veya temel teminatı; menkul kıymetin ödeme yapısı; menkul kıymetin derecesinde bir derecelendirme kurumunca yapılan değişiklikler; rayiç değer değişikliklerinin oynaklığı ve bilanço tarihinden sonra menkul kıymetin rayiç değerindeki değişiklikler dahil olmak üzere çeşitli faktörler kullanılarak değerlendirilir. Borçlanma senetleri için, Firma, temel teminatın kalan ömrü boyunca nakit akışları tahmin ederek, kredi zararları olup olmadığını değerlendirir ve menkul kıymetleştirmiş varlıklardaki satın alınmış ya da elde tutulan yararlanma payları için mümkün olduğunda, nakit akışlarında olumsuz değişiklikleri olup olmadığını belirler. Firma'nın nakit akışı tahminlerinde, raporlama döneminin sonu itibarıyla ilgili piyasa ve ekonomik veriler hesaba katılır. Menkul kıymetleştirme esnasında çıkarılan menkul kıymetler söz konusu ise, Firma, temel kredi seviyesi verilerinin yanı sıra subordinasyon, fazlalık spread, aşırı teminatlaştırma veya diğer kredi genişletme biçimleri gibi yapısal teminatlaştırma özelliklerini dikkate alır ve bu özelliklerin temel teminat için öngörülen zararları ("havuz zararları") karşılamak için yeterli olup olmayacağını veya AFS borç ve menkul kıymetlerinde kredi zararı olup olmadığını belirlemek için teminatlaştırma yapısındaki kredi genişletme seviyesi ile havuz zararlarını karşılaştırır. Firma, ayrıca başka analizler de gerçekleştirerek ilk-zarar analizleri veya stres senaryoları gibi nakit akışı öngörülerini destekler.

Hisse senetleriyle ilgili olarak, Firma, yukarıdaki faktörlerin yanı sıra, Firmanın yatırımı piyasa değerinde beklenen bir iyileşmeye imkan vermek için yeterli süre elde tutma niyetini ve kabiliyetini ve defter değerine eşit veya bundan büyük bir gerçekleştirilebilir değeri destekleyici deliller bulunup bulunmadığını ele alır.

Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar

Aşağıdaki tablo, AFS menkul kıymetlerine ilişkin gerçekleşmiş kazançları ve zararları sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Gerçekleşmiş karlar	\$ 3,382	\$ 2,268	\$ 1,890
Gerçekleşmiş zararlar	(317)	(580)	(330) ^(c)
Net gerçekleşmiş karlar^(a)	3,065	1,688	1,560
Menkul kıymet karlarına dahil kredi zararları ^(b)	(100)	(578)	İlgisiz
Net menkul kıymet karı	\$ 2,965	\$ 1,110	\$ 1,560

(a) Satılan menkul kıymet gelirleri, 2010 ve 2009'da amorti edilen maliyetin yaklaşık % 3'ü ve 2008'de ise amorti edilen maliyetin yaklaşık %2'si içinde idi.

(b) 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren dönem için ABD eyaletleri ve belediyelerinin belirli düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymetleri ve yükümlülüklerinden ve 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıl için ABD eyaletleri ve belediyelerinin belli yüksek faizli ve düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymet ve yükümlülükleri üzerinden elde edilen gelir içersinde muhasebeleştirilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları dahildir.

(c) Yüksek faizli ipoteye dayalı menkul kıymetlerin geçici olmayan değer düşüklüğünden kaynaklanan 76 milyon dolarlık zarar dahildir.

AFS ve HTM menkul kıymetlerin amorti edilmiş maliyetleri ve tahmini rayiç değerleri, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde aşağıdaki gibidir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010				2009			
	Amorti edilmiş maliyet	Brüt gerçekleşmemiş kazançlar	Brüt gerçekleşmiş zararlar	Rayiç değer	Amorti edilmiş maliyet	Brüt gerçekleşmiş zararlar	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer
Satışa hazır borçlanma senetleri								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler								
ABD kamu kurumları ^(a)	\$ 117,364	\$ 3,159	\$ 297	\$ 120,226	\$ 166,094	\$ 2,412	\$ 608	\$ 167,898
Konut:								
Düşük faizli ve Alt-A	2,173	81	250(d)	2,004	5,234	96	807 ^(d)	4,523
Yüksek faizli	—	—	—	—	17	—	—	17
ABD dışı	47,089	290	409	46,970	10,003	320	65	10,258
Ticari	5,169	502	17	5,654	4,521	132	63	4,590
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	171,795	4,032	973	174,854	185,869	2,960	1,543	187,286
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)								
	11,258	118	28	11,348	30,044	88	135	29,997
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri								
	11,732	165	338	11,559	6,270	292	25	6,537
Mevduat sertifikaları	3,648	1	2	3,647	2,649	1	—	2,650
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	20,614	191	28	20,777	24,320	234	51	24,503
Şirket borç senetleri ^(b)	61,718	495	419	61,794	61,226	812	30	62,008
Varlığa dayalı menkul kıymetler								
Kredi kartı alacakları	7,278	335	5	7,608	25,266	502	26	25,742
Teminatlı kredi yükümlülükleri	13,336	472	210	13,598	12,172	413	436	12,149
Diğer	8,968	130	16	9,082	6,719	129	54	6,794
Satışa hazır borç senetleri toplamı	310,347	5,939	2,019^(d)	314,267	354,535	5,431	2,300^(d)	357,666
Satışa hazır hisse senetleri	1,894	163	6	2,051	2,518	185	4	2,699
Satışa hazır menkul kıymetler toplamı	\$ 312,241	\$ 6,102	\$ 2,025^(d)	\$ 316,318	\$ 357,053	\$ 5,616	\$ 2,304^(d)	\$ 360,365
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı ^(c)	\$ 18	\$ 2	\$ —	\$ 20	\$ 25	\$ 2	\$ —	\$ 27

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009'da, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 94.2 milyar dolar ve 153.0 milyar dolar rayiç bedelli ABD devlet destekli işletme yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) Hükümet destekli banka borcu dahil olmak üzere esasen banka borcundan oluşur.

(c) Esas olarak ABD devlet destekli kurumlar tarafından ihraç edilen ipoteye dayalı menkul kıymetlerden oluşur.

(d) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, kredi zararlarının gelirden muhasebeleştirilmediği borçlanma senetleri kredisiyle ilgili düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymetlerle alakalı sırasıyla toplam 133 milyon dolar ve 368 milyon dolar (vergi öncesi) gerçekleşmemiş zararları içerir. Bu gerçekleşmemiş zararlar kredisiyle ilgili değildir ve AOCI altında raporlanmaya devam eder.

Menkul kıymet değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablo, 2009 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, AFS menkul kıymetlerin yaşlanma kategorisine göre rayiç değeri ve brüt gerçekleşmemiş zararlarını göstermektedir.

31.12.10 (milyon olarak)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler					
	12 aydan daha az		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar		
Satışa hazır borçlanma senetleri						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler						
ABD kamu kurumları	\$ 14,039	\$ 297	\$ —	\$ —	\$ 14,039	\$ 297
Konut:						
Düşük faizli ve Alt-A	—	—	1,193	250	1,193	250
Yüksek faizli	—	—	—	—	—	—
ABD dışı	35,166	379	1,080	30	36,246	409
Ticari	548	14	11	3	559	17
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	49,753	690	2,284	283	52,037	973
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	921	28	—	—	921	28
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	6,890	330	20	8	6,910	338
Mevduat sertifikaları	1,771	2	—	—	1,771	2
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	6,960	28	—	—	6,960	28
Şirket borçlanma senetleri	18,783	418	90	1	18,873	419
Varlığa dayalı menkul kıymetler						
Kredi kartı alacakları	—	—	345	5	345	5
Teminatlı kredi yükümlülükleri	460	10	6,321	200	6,781	210
Diğer	2,615	9	32	7	2,647	16
Satışa hazır borç senetleri toplamı	88,153	1,515	9,092	504	97,245	2,019
Satışa hazır hisse senetleri			2	6	2	6
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı	\$ 88,153	\$ 1,515	\$ 9,094	\$ 510	\$ 97,247	\$ 2,025

31.12.09 (milyon olarak)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler					
	12 aydan daha az		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar		
Satışa hazır borçlanma senetleri						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler						
ABD kamu kurumları	\$ 43,235	\$ 603	\$ 644	\$ 5	\$ 43,879	\$ 608
Konut:						
Düşük faizli ve Alt-A	183	27	3,032	780	3,215	807
Yüksek faizli	—	—	—	—	—	—
ABD dışı	391	1	1,773	64	2,164	65
Ticari	679	34	229	29	908	63
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	44,488	665	5,678	878	50,166	1,543
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	8,433	135	—	—	8,433	135
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	472	11	389	14	861	25
Mevduat sertifikaları	—	—	—	—	—	—
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	2,471	46	835	5	3,306	51
Şirket borçlanma senetleri	1,831	12	4,634	18	6,465	30
Varlığa dayalı menkul kıymetler						
Kredi kartı alacakları	—	—	745	26	745	26
Teminatlı kredi yükümlülükleri	42	1	7,883	435	7,925	436
Diğer	767	8	1,767	46	2,534	54
Satışa hazır borç senetleri toplamı	58,504	878	21,931	1,422	80,435	2,300
Satışa hazır hisse senetleri	1	1	3	3	4	4
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı	\$ 58,505	\$ 879	\$ 21,934	\$ 1,425	\$ 80,439	\$ 2,304

Geçici olmayan değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablo, yukarıdaki menkul kıymet karları ve zararları tablosunda yer alan kredi zararlarını sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009
Kredi zararı bulunup Firmanın satmaya niyetli olmadığı borçlanma senetleri		
Geçici olmayan değer düşüklüğü zararları toplamı ^(a)	\$ (94)	\$ (946)
Diğer kapsamlı gelirden kaydedilen/(yeniden sınıflandırılan) zararlar	(6)	368
Gelir içinde muhasebeleştirilen kredi zararları(b)(c)	\$ (100)	\$ (578)

(a) İlk OTTI için, AFS borçlanma senetlerinin rayiç değerini üzerindeki amorti edilen maliyet fazlasını temsil etmektedir. Aynı menkul kıymetin sonraki değer düşüklükleri için, ilgili ise, önceden kaydedilmiş geçici olmayan değer düşüklüklerini takiben rayiç değerdeki ek düşmeleri temsil etmektedir.

(b) Firmanın satmaya niyetli olmadığı, 2010 için ABD eyalet ve belediyelerinin belirli düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymetleri ve yükümlülüklerinin ve 2009 için ABD eyalet ve belediyelerinin belirli yüksek faizli ipoteye dayalı menkul kıymet ve yükümlülüklerinin kredi bileşenini temsil etmektedir. Müteakip kredi zararları, beklenen nakit akışlarında düşme olmuşsa, rayiç değerinde karşılık gelen ek düşme olmaksızın menkul kıymetlere kaydedilebilir.

(c) 2009'da gelir içinde muhasebeleştirilen, Firmanın satmaya niyetli olduğu düşük faizli ipoteye dayalı borçlanma senetleriyle ilgili 7 milyon dolar OTTI zararları bu tablodan çıkarılmıştır. Bu senetler 2009'da satılmış olup sonuçta 1 milyon dolarlık bir tahsilat muhasebeleştirilmiştir.

Kredisi düşük borçlanma senetlerinin kredi zararı bileşenindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, gelir içinde muhasebeleştirilen, Firmanın satmaya niyetli olmadığı borç senetleriyle alakalı OTTI zararlarının kredi zararı bileşeninin 31 Aralık 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için ileriye taşınmış halini sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009
Bakiye, dönem başı	\$ 578	\$ —
İlaveler:		
Kredisi yeni düşen menkul kıymetler	—	578
Daha önceden kredi sorunlu menkul kıymetlerin zararlarındaki artış	94	—
Daha önceden kredi sorunlu menkul kıymetlerin diğer kapsamlı gelirinden ayrı yeniden sınıflandırılan zararlar	6	—
Azaltmalar:		
Kredi sorunlu menkul kıymet satışları	(31)	—
VI'lerle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun etkisi	(15)	—
Bakiye, dönem sonu	\$ 632	\$ 578

Brüt gerçekleşmemiş zararlar

Brüt gerçekleşmemiş zararlar, 31 Aralık 2009'dan bu yana genel olarak azalmıştır, bunun başlıca varlık fiyatlarını yükseğe çıkaran, piyasa spreadi gelişimi ve artan likiditedir. Bununla beraber, belli menkul kıymetler üzerindeki gerçekleşmemiş zararlar artmış olup, kredi spreadi genişlemesi yaşanan esasen hükümet garantili pozisyonlar olan belli şirket borçlanma menkul kıymetleri üzerindeki zararlar da bunlar içersindedir. 31 Aralık 2010 itibarıyla, Firma, AOCI'da zarar pozisyonu olan menkul kıymetleri satmaya niyetli değildir ve Firmanın bu menkul kıymetleri amorti edilen maliyet tabanlarını kurtarmadan satmasının şart koşulması muhtemel değildir. Kredi zararlarının gelir içinde muhasebeleştirildiği, yukarıdaki tabloda raporlanan menkul kıymetler hariç, Firma, AOCI'de gerçekleşmemiş zararı olan menkul kıymetlerin 31.12.10 itibarıyla geçici olmayan değer düşüklüğüne uğramış olmadığına inanmaktadır.

Aşağıda Firmanın başlıca menkul kıymet yatırımlarının ve bu yatırımlardan elde edilmesi en olası nakit akışlarının halihazırdaki değerinin tahmininde kullanılan kilit varsayımların açıklaması yer almaktadır.

Ipoteye dayalı menkul kıymetler - Düşük faizli ve Alt-A kurum dışı

31 Aralık 2010 itibarıyla, özel ihraççılar tarafından ihraç edilmiş düşük faizli ve Alt-A konut ipoteline dayalı menkul kıymetlerin brüt gerçekleşmemiş zararları 250 milyon dolar olup, bunun tamamı 12 aydan uzun süre gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda bulunmaktadır. Portföyün yaklaşık %70'i (amorti edilmiş maliyet olarak) yatırım yapılabilir seviyenin altında puanlandırılmış olup, Firma, yatırım yapılabilir seviye altı pozisyonların %55'inde geçici olmayan değer düşüklüğü zararları kaydetmiştir. Potansiyel kredi zararları için düşük faizli ve Alt-A konut ipoteline dayalı menkul kıymetlerin analizinde, Firma, kredi düzeyinde ayrıntıya odaklı bir metodoloji kullanarak, çeşitli ihraç edilmiş menkul kıymet dilimlerine uygulanan gelecek nakit akışlarını tahmin eder. Kredi seviyesi analizinde, ön ödeme, konut fiyatı, temerrüt oranı ve zarar yoğunluğunu tahmin etmek için, başta cari konut değeri, kredi-konut değeri ("LTV") oranı, kredi türü, teminat olan gayrimenkulün coğrafi konumu dikkate alınır. Pozisyonlar üzerindeki temel temerrüt oranı tahmini ağırlıklı ortalaması % 21 ve ilgili zarar yoğunluğu ağırlık ortalaması % 50 olarak tespit edilmiştir. Bu analize göre, Firma, 2010'daki gelirler içinde, belli teminat türleri ve kredi kullandırma tarihleri ile ilişkili temerrüt oranı artışı gören menkul kıymetlerle alakalı olarak 56 milyon dolarlık OTTI zararı kaydetmiştir. 31 Aralık 2009'dan bu yana, yüksek getiri getiren varlık sınıflarına artan talebe bağlı olarak menkul kıymet fiyatlarındaki iyileşme ve kısmen ABD hükümetinin finansmanı kolaylaştırıcı ve konut alımını hızlandırıcı programlarına bağlı konut fiyatı düşüş hızındaki yavaşlama ile genel zararlar düşmektedir. 250 milyon dolarlık gerçekleşmemiş zarar, yönetimin, gelecek nakit akışının bu menkul kıymetlere ait kredi derece artırım seviyeleriyle birlikte Firmanın yatırımını desteklemek için yeterli olacağı yönündeki değerlendirmesine göre geçici sayılmıştır. Yatırım yapılabilir seviyenin altındaki ve yatırım yapılabilir seviyedeki pozisyonlarla ilgili kredi derece artırımları sırasıyla %9 ve %24'tür.

Varlığa dayalı menkul kıymetler – Teminatlı borç yükümlülükleri

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, teminatlı borç yükümlülükleri ile alakalı brüt gerçekleşmemiş zararlar 210 milyon dolar olup bunun 200 milyon doları, 12 ay veya daha uzun süre gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda olan menkul kıymetlerle alakalıdır. Toplam zararlar 31 Aralık 2009'dan bu yana azalmış olup bunun başlıca sebebi, çeşitli varlık sınıfları çapında daha düşük temerrüt öngörülere ve spread daralmasıdır. Bu menkul kıymetlerin neredeyse tamamı "AAA" ve "AA" dereceli olup % 29'luk ortalama kredi derece artırımına tabidir. CLO'lardaki kredi derece artırımını, ihraççı bir kuruluş tarafından tutulan varlıklarla ilgili gerçekleşmiş zararların ilgili kıdemine

göre çıkarılmış tranşlara tahsis edildiği yapısal bir kredi derece artırım biçimi olan subordinasyon şeklinde gerçekleşir. Potansiyel kredi zararlarının analizinde dikkate alınan kilit varsayımlar temeldeki kredi ve borç senedi temerrütleri ile zarar yoğunluğu idi. Güncel temerrüt eğilimlerine göre, Firma, 2010 için %2.1 ve sonrası için % 5'lik teminat temerrüdü oranları varsaymıştır. Ayrıca, zarar yoğunlukları krediler için % 48 ve borçlanma senetleri için % 78 varsayıldı. Teminat zararlarının temerrütten yaklaşık 18 ay sonra ortaya çıkacağı tahmin edildi.

Sözleşme vadeleri ve getirileri

Aşağıdaki tablo, 31.12.10 itibarıyla, JPMorgan Chase'in AFS ve HTM menkul kıymetlerinin, sözleşme vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri göstermektedir.

Kalan vadeye göre 31 Aralık 2010 (milyon olarak)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve beş yıla kadar vadeli	Beş yıldan uzun ve 10 yıla kadar vadeli	10 yıldan uzun vadeli ^(c)	Toplam
Satışa hazır borçlanma senetleri					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler ^(a)					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 15	\$ 259	\$ 2,781	\$ 168,740	\$ 171,795
Rayiç değer	15	282	2,825	171,732	174,854
Ortalama getiri ^(b)	8.63%	6.25%	2.71%	3.85%	3.84 %
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(a)					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 1,843	\$ 4,913	\$ 4,251	\$ 251	\$ 11,258
Rayiç değer	1,850	5,007	4,260	231	11,348
Ortalama getiri ^(b)	1.68%	2.62%	3.84%	3.86%	2.95 %
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri:					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 39	\$ 160	\$ 333	\$ 11,200	\$ 11,732
Rayiç değer	39	167	351	11,002	11,559
Ortalama getiri ^(b)	3.21%	4.30%	5.25%	5.07%	5.06 %
Mevduat sertifikaları:					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 3,642	\$ 6	\$ —	\$ —	\$ 3,648
Rayiç değer	3,641	6	—	—	3,647
Ortalama getiri ^(b)	5.16%	10.75%	—%	—%	5.17 %
ABD dışı devlet borçlanma senetleri:					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 5,666	\$ 13,557	\$ 1,388	\$ 3	\$ 20,614
Rayiç değer	5,673	13,712	1,389	3	20,777
Ortalama getiri ^(b)	1.81%	2.23%	3.56%	5.34%	2.21 %
Şirket borçlanma senetleri:					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 12,515	\$ 44,137	\$ 5,065	\$ 1	\$ 61,718
Rayiç değer	12,597	44,100	5,096	1	61,794
Ortalama getiri ^(b)	2.25%	2.19%	4.81%	1.07%	2.42 %
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 38	\$ 3,371	\$ 13,567	\$ 12,606	\$ 29,582
Rayiç değer	38	3,454	14,041	12,755	30,288
Ortalama getiri ^(b)	8.94%	2.05%	2.48%	2.19%	2.32 %
Satışa hazır borç senetleri toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 23,758	\$ 66,403	\$ 27,385	\$ 192,801	\$ 310,347
Rayiç değer	23,853	66,728	27,962	195,724	314,267
Ortalama getiri ^(b)	2.56%	2.24%	3.23%	3.81%	3.33 %
Satışa hazır hisse senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,894	\$ 1,894
Rayiç değer	—	—	—	2,051	2,051
Ortalama getiri ^(b)	—	—	—	0.29%	0.29 %
Satışa hazır menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 23,758	\$ 66,403	\$ 27,385	\$ 194,695	\$ 312,241
Rayiç değer	23,853	66,728	27,962	197,775	316,318
Ortalama getiri ^(b)	2.56%	2.24%	3.23%	3.78%	3.31 %
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ —	\$ 6	\$ 11	\$ 1	\$ 18
Rayiç değer	—	6	12	2	20
Ortalama getiri ^(b)	—	6.97%	6.83%	6.49%	6.85 %

(a) ABD resmi kurumları ve ABD hükümeti destekli teşekküller, menkul kıymetleri JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2010 itibarıyla toplam özsermayesini % 10 aşan tek ihraççılardı.

(b) Ortalama getiri, dönem sonundaki amorti edilmiş bakiyelerine dayalıdır ve birikmiş diğer kapsamlı gelirden/zarardan yansıtılan rayiç değer değişikliklerine geçerlilik kazandırmamıştır. Getiriler, faiz/temettü gelirin (ilgili türev araçların satışa hazır menkuller üzerindeki etkisi ve primlerin amortismanı ile indirimlerin birikimi dahil) toplam amorti edilmiş maliyete bölünmesiyle elde edilir. Vergilendirilebilir eşdeğeri getiriler uygun yerlerde kullanılır.

(c) Vadesi belirtilmemiş menkul kıymetleri de içerir. Firma'nın tüm konut ipotekine dayalı menkul kıymetleri ve teminatlı ipotek yükümlülüklerinin neredeyse tamamı, sözleşme vadesine bağlı olarak 10 yıl veya daha uzun vadeli. Piyasadaki satıcıların uzlaşısına dayalı olarak, öngörülen gelecek ön ödemeleri yansıtan tahmini süre, kurum için konut ipotekine dayalı menkul kıymetler için yaklaşık beş yıl, kurum içi teminatlı konut ipotekliği yükümlülükleri üç yıldır ve kurum dışı teminatlı konut ipotekliği yükümlülükleri için altı yıldır.

Not 13 – Menkul kıymet finansman faaliyetleri

Firma'nın envanter pozisyonlarını finanse etmek, açık pozisyonları kapamak için menkul kıymet iktisap etmek, müşteri finansman ihtiyaçlarını karşılamak ve diğer menkul kıymet yükümlülüklerini yerine getirmek için, JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları, geri alım anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve menkul kıymet borç verme işlemleri (birlikte "menkul kıymet finansman anlaşmaları") yapar.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda teminatlı finansmanlar olarak değerlendirilir. Yeniden satış ve geri alım anlaşmaları, genellikle menkul kıymetlerin satış veya geri alım sonrası sahip olacakları tutarlar, artı tahakkuk etmiş faiz üzerinden gösterilirler. Ödünç alınan ve ödünç verilen menkul kıymetler genellikle, verilen veya alınan nakdi teminat tutarı üzerinden gösterilirler. Geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca uygun hallerde, aynı karşı tarafla yapılmış yeniden satış ve geri alım anlaşmaları net esasına göre rapor edilir. Menkul finansman anlaşmalarıyla ilgili olarak alınan ya da ödenen ücretler faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Rayiç değer opsiyonuyla ilgili daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 187-189. sayfalarındaki Not 4'e bakınız. Rayiç değer opsiyonunun seçildiği menkul kıymet finansman anlaşmaları, Konsolide Bilançolarda, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınmış menkul kıymetler, geri alım sözleşmeleri altında borç alınan veya satılan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler içerisinde rapor edilmektedir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, ana işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre faiz geliri ve faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, melez araçlarla ilgili FASB kılavuzu uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen saklı türüleri içeren mali araçlar söz konusu olduğunda, rayiç değerdeki tüm değişiklikler, faiz ögeleri dahil olmak üzere, ana işlemler gelirinde rapor edilirler.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın menkul kıymet finansman anlaşmalarını göstermekte olup, bunların tamamı, beyan edilen dönemlerde teminatlı finansmanlar olarak muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009
Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler ^(a)	\$ 222,302	\$ 195,328
Ödünç alınan menkul kıymetler ^(b)	123,587	119,630
Geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ^(c)	\$ 262,722	\$ 245,692
Ödünç verilen menkul kıymetler	10,592	7,835

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 20.3 milyar \$ ve 20.5 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen yeniden satış sözleşmeleri dahildir.

(b) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 14.0 milyar \$ ve 7.0 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen ödünç alınan menkul kıymetler dahildir.

(c) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 4.1 milyar \$ ve 3.4 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen geri alım sözleşmeleri dahildir.

Yukarıdaki tabloda verilen tutarlar, geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca net beyana ilişkin koşulları karşılayan geçerli anlaşmalar neticesinde 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 112.7 milyar ve 121.2 milyar dolar azalmıştır.

JPMorgan Chase'in politikası geri alım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetlerin ve ödünç alınan menkul kıymetlerin mümkünse elde bulundurulmasını gerektirir. Firma, karşı taraflardan aldığı menkul kıymetlerin piyasa değerini takip eder ve menkul kıymetin piyasa değerine göre ek teminat talep eder veya teminatın bir bölümünü iade eder. Marj seviyeleri, başlangıçta karşı tarafa ve teminat türüne göre belirlenir ve temerrüt durumunda teminat değerindeki düşüslere karşı koruma sağlamak amacıyla sürekli olarak izlenir. JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşması ve ödünç alınan menkul kıymetlerin karşı tarafları ile, müşterinin temerrüdü durumundan satın alınan veya ödünç alınan menkul kıymetleri tasfiye etme hakkını içeren ana netleştirme sözleşmeleri ve diğer teminat düzenlemeleri yapar. Firma'nın yeniden satış ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarına ilişkin yukarıda tanımlanan kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla bu anlaşmalara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen varlıklar ve alınan teminatlar hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 280-281. sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

Not 14 - Krediler

Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir kredinin muhasebesi, yönetimin krediye ilişkin stratejisine ve kredinin alınış tarihinde sorunlu olup olmadığına göre belirlenir. Firma, kredileri aşağıdaki kategorilere göre muhasebeleştirir:

- Yatırım için tutulan çıkarılmış veya satın alınmış krediler (satın alınmış sorunlu ("PCI") krediler haricinde);
- Satış amaçlı tutulan krediler;
- Rayiç değerli krediler;
- Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler.

Aşağıda bu kredi kategorilerine ilişkin detaylı muhasebe açıklamaları yer almaktadır:

Yatırım amaçlı tutulan krediler (PCI krediler haricinde)

PCI krediler haricinde, yatırım amaçlı çıkarılan veya satın alınan krediler, kredi zararı karşılığı, net zarar yazmalar, anaparaya işleyen faiz (maliyet kurtarma metodu ile muhasebeleştirilen krediler için), amorti edilmemiş iskonto ve primler ve ertelenmiş kredi ücretleri veya masraflarından arındırılmış ödenmemiş anapara tutarı üzerinden gösterilirler.

Faiz geliri

PCI krediler hariç olmak üzere, sorunsuz yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Alış fiyatı iskonto veya primleri ve net ertelenmiş kredi komisyon veya masrafları, sabit bir getiri oranı sağlamak amacıyla kredi ömrü boyunca faiz gelirin amorti edilir.

Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konulur ve anaparaya faizin tamamının ödemesi şüpheli ise ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse ve varsa, teminat anaparaya faizi karşılamaya yetersizse, sorunlu olarak kabul edilir. Bir kredi, akdi olarak belirtilen vade tarihinde borçludan asgari ödeme alınmamışsa veya belirli kredilerde (örneğin konut kredileri), aylık ödemenin vadesi gelmiş ve 30 gün veya daha fazla ödenmemişse) vadesi geçmiş olarak nitelendirilir. Tahakkuk eden fakat tahsil edilmeyen tüm faiz, kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne konulduğu tarihte faiz gelirinden iptal edilir. Ayrıca, ertelenmiş tutarların amortismanı da askıya alınır. Belirli durumlarda, tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki faiz geliri, kayıtlı kredi bakiyesi tamamen tahsil edilebilir nitelikte ise, nakit alındığı (örneğin nakit bazında) sürece tahakkuk ettirilebilir; ancak kayıtlı kredi bakiyesini nihai tahsil kabiliyetine ilişkin şüphe varsa, tüm nakit faiz tahsilatları, kredinin defter değerini azaltmada kullanılır (maliyet kurtarma metodu).

Kredi, geri ödeme makul olarak güvenceye alındığında ve kredi şartları uyarınca ya da uygun ise, yeniden yapılandırılmış kredilerin şartları uyarınca kanıtlanmış performans olduğunda sorunsuz statüsüne iade edilebilir.

Düzenleyici kılavuzda müsaade edildiği üzere, kredi kartı borçları genellikle tahakkuk etmeyen statüsüne konulmaz dolayısıyla kredi zarar yazılana veya tamamen ödenene kadar kredi kartı borçlarına faiz ve komisyon işlemeye devam eder. Bununla beraber, Firma, kredi kartı borçlarına fatura edilen ve tahakkuk ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için ayrıca bir karşılık belirler.

Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, yatırım amaçlı tutulan kredilerin tahmini olası zararlarını temsil eder. Kredi zararları karşılığında değişiklikler Firma'nın Konsolide Gelir Tabloları'nda kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için sayfa 239-243'teki Not 15'e bakınız.

Zarar yazmalar

Zararın gerçekleşeceği hemen hemen kesinlik kazanmışsa, toptan veya risk oranlı işletme bankacılığı ve taşıt kredileri, kredi zararları karşılığına zarar kaydedilir. Bu tespit, Firma'nın iflas talebinin önceliklendirilmesi, kredinin işlerliği/yeniden yapılandırılması beklentileri ve borçlunun sermaye değerlemesi dahil olmak üzere pek çok faktörü içerir.

İşletme bankacılığı, taşıt kredileri ve PCI krediler dışındaki tüketici kredileri, Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi (FFIEC") politikası uyarınca, belirtilen temerrüt aşamasına ulaştıklarında genellikle kredi zararları karşılığına kaydedilirler. Konut ipoteki kredileri ve puanlandırılmış işletme bankacılığı kredileri, genellikle vadesini 180 gün geçtikten sonra net gerçekleştirilebilir değerine kadar zarar kaydedilir. Taşıt kredileri ve hükümet garantisiz öğrenci kredileri gibi belirli tüketici kredileri, vadesini 120 gün geçtikten sonra genellikle tahmini net gerçekleştirilebilir değer üzerinden zarar kaydedilir. Firma, bu net gerçekleştirilebilir değerleri tahmin etmek için kullandığı varsayımları değerlendirir, gerektiğinde tahminlerini düzeltmek için temel varsayımları günceller.

Kredi kartı borçları, hesabın vadesinin 180 günü aştığı ayın sonu ya da belirli bir olaya (örn. Borçlunun iflası) dair bildirim alınmasını müteakip 60 gün geçmesi durumlarından hangisi daha erken ise o vakit zarar kaydedilir.

Teminata bağlanmış belli sorunlu kredilerin, borçlunun faaliyetleri, geliri veya diğer kaynaklarından gelen nakit akışı yerine teminatla tahsil edilmesi beklenir. Teminat bağlı sorunlu krediler, teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilir. Firma'nın teminata bağlı kredilere ilişkin zarar yazma ve değerlendirme politikaları hakkında bilgi için sayfa 239-243'teki Not 15'e bakınız.

Satış amaçlı tutulan krediler

Satış amaçlı tutulan krediler, maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden gösterilir ve değerlendirme değişiklikleri, faiz dışı gelire kaydedilir. Toptan kredilerde, değerlendirme bireysel kredi bazında yapılır. Tüketici kredilerinde, değerlendirme portföy bazında yapılır.

Yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir.

Kredi kullandırma komisyon ve masrafları ile alış bedeli iskonto veya primleri, ilgili kredi satılana kadar bir karşı kredi hesabında ertelenir. Ertelenen komisyon ve iskontolar veya primler, kredi bazında düzeltmeye tabi tutulur ve bu nedenle, maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden periyodik düzeltme yapılır veya satış zamanında kazanç veya zarar tahakkuk ettirilir.

Satış amaçlı tutulan krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Satış amaçlı tutulan krediler maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

Rayiç değerli krediler

Alım satım stratejisinde kullanılan veya risk yönetimi rayiç değer üzerinden yapılan krediler rayiç değer üzerinden gösterilir ve rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelire kaydedilir.

Bu kredilerde, kazanılmış cari akdi faiz ödemesi, faiz gelirinde muhasebeleştirilir. Rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi kullandırma komisyonları, faiz dışı gelirden peşin tahakkuk ettirilir. Kredi kullandırma maliyetleri, tahakkuk ettikçe ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir.

Bu krediler rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın tahakkuk etmeyen, kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

Firma'nın rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilen rayiç değer seçimleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 187-189. sayfalarındaki Not 4'e bakınız. Rayiç değerle gösterilen ve alım-satım varlıkları olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. ve 187-189. sayfalarındaki Not 3 ve Not 4'e bakınız.

PCI krediler

Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler, başlangıçta rayiç değer üzerinden gösterilir. PCI krediler, kredi kullandırma tarihinden itibaren kredi sorunu yaşamışlardır ve bu nedenle tahsilatta akdi olarak talep edilen ödemelerin tahsil edilememesi ihtimali vardır. PCI krediler başlangıçta rayiç değer üzerinden gösterildiğinden ve bu değer gelecek kredi zararlarının tahminini içerdiğinden, PCI kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı alım tarihinde kaydedilmez. Alımı müteakip PCI kredilerin muhasebesine ilişkin bilgi için bu Not'un 233. sayfasına bakınız.

Kredi sınıflandırma değişiklikleri

Yatırım amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden satış amaçlı tutulan portföye aktarılır. Krediyle alakalı zararlar kredi zararları karşılığına kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları faiz dışı gelire kaydedilir.

Bazı sınırlı durumlarda, satış amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden yatırım amaçlı tutulan portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemek için izlediği metodolojilerle ilgili daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 239-243. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Kredi tadilatları

Firma, zarar hafifletme faaliyetleri doğrultusunda belirli kredileri tadil etmek isteyebilir. Tadilat vasıtasıyla, JPMorgan Chase, Firma'nın ekonomik zararını en aza indirmek, teminatın haczinden veya devralınmasından kaçınmak, Firma'nın borçludan aldığı paraları maksimum düzeye çıkarmak amacıyla, mali sıkıntı yaşayan borçluya bir veya daha fazla imtiyaz tanıyabilir. Tanınan imtiyazlar programa ve borçluya özgü özelliklere göre değişir ve faiz oranı indirimleri, süre uzatımları, ödeme ertelemeleri veya ödeme yerine hisse senedi veya diğer varlıkların kabulünü içerebilir. Belirli sınırlı durumlarda, kredi tadilatları anapara affını içerebilir.

Söz konusu tadilatlar, sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları ("TDR'ler") olarak muhasebeleştirilir ve bildirilir. Bir TDR dahilinde tadil edilen kredi, kredi alanın değiştirilmiş şartlar uyarınca yükümlülüğünü yerine getirip getirmediğine bakılmaksızın, genellikle vadesine kadar, geri ödenene veya diğer şekillerde tasfiye edilene kadar sorunlu sayılır. Bazı sınırlı durumlarda, tadil edilmiş krediye ilişkin geçerli faiz oranı, yeniden yapılandırma tarihinde geçerli piyasa oranında veya üzerinde olabilir. Bu tür durumlarda ve değiştirilmiş koşullar altında kredinin sorunsuz olacağı ve Firma'nın tüm akdi anapara ve faiz nakit akışlarını tahsil edeceği varsayımıyla, kredi sadece tadilat senesinde sorunlu ve TDR olarak belirtilir; müteakip yıllarda, değiştirilmiş koşullar altında yeniden yapılandırılmış kredinin geri ödemesi makul ölçüde sağlandığı sürece kredi sorunlu kredi veya TDR şeklinde beyan edilmez.

Kredi kartı borçları haricinde, TDR kapsamında tadil edilmiş krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüye alınır, ancak çoğu zaman bu tür krediler tadilattan önce zaten tahakkuk etmeyen statüsündedir. Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam ettiği) iade edilebilirler: (a) borçlunun, değiştirilmiş koşullar altında en az altı ay ve/veya altı ödeme boyunca yükümlülüklerini yerine getirmesi, (b) Firma'nın tadil edilmiş kredinin geri ödemesinin, örneğin borçlunun borç kapasitesi veya gelecek kazanç seviyesi, teminat değerleri, LTV oranları ve diğer cari piyasa koşulları uyarınca makul güvence altında olduğuna dair beklentisinin olması.

TDR'ler, sorunlu sayıldığında, bu krediler varlığa özgü karşılık olarak değerlendirilerek, tadil edilen kredilere ilişkin beklenen tekrar temerrüt oranları dikkate alınır ve kredinin sorunsuz olup olmadığına ve tekrar tahakkuk eden statüye iade edilip edilmediğine bakmaksızın Firmaya özgü karşılık unsurunu tahmin etmede aynı metodolojiyi kullanarak belirlenir. Firma'nın varlığa özgü karşılığını tahmin etmede kullanılan metodoloji hakkında daha fazla bilgi için, İşbu Faaliyet raporu'nun 239-243. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Hacizli gayrimenkul

Firma kredi yapılandırması, işleyişi ve haciz yoluyla borçlulardan gayrimenkul alır. Alınan varlıklar arasında taşınmazlar (örn. Konut, arsa, bina ve demirbaş) ile ticari ve şahsi mülkler (örn, hava taşıtları, vagonlar ve gemiler) de yer alabilir.

JPMorgan Chase'in fiziksel mülkiyeti devraldığı tarihte, mülk, Konsolide Bilanço'da rayiç değer eksi satış maliyeti üzerinden diğer varlıklara kaydedilir. Her üç ayda bir, iktisap edilen gayrimenkulün rayiç değeri, gerektiği takdirde, gözden geçirilir ve ayarlanır. Rayiç değerdeki müteakip değişiklikler faiz dışı gelire borç/alacak kaydedilir. Emlak vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir.

Kredi Portföyü

Firma'nın kredi portföyü, üç portföy segmentine ayrılmış olup, bunlar Firma tarafından kredi zararı karşılıklarını belirlemek için kullanılan aynı segmentlerdir: Toptan, kredi kartı hariç Tüketici ve Kredi Kartı. Her bir portföy segmentinde, Firma, aşağıdaki kredi sınıflarına ait kredi riskini, her bir kredi sınıfının risk özelliklerine dayanarak değerlendirir:

Toptan	Kredi kartı hariç tüketici ^(b)	Kredi Kartı
<ul style="list-style-type: none">• Ticari ve sınıai• Gayrimenkul• Mali kuruluşlar• Resmi kurumlar• Diğer	<p>PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul</p> <ul style="list-style-type: none">• Konut rehni - birinci derece ipotek• Konut rehni - ikinci derece ipotek• Opsiyon ARM'ler hariç düşük faizli ipotek• Yüksek faizli ipotek• Diğer tüketici kredileri• Taşıtlı ^(c)• İşletme bankacılığı ^(c)• Öğrenci ve diğer oturma amaçlı gayrimenkul - PCI• Konut rehni• Düşük faizli ipotek• Yüksek faizli ipotek• Opsiyon ARMleri	<ul style="list-style-type: none">• Washington Mutual tarafından açılan hesaplar hariç, Chase• Washington Mutual tarafından açılan hesaplar

(a) Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri, Varlık Yönetimi ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentleri tarafından rapor edilen kredileri içerir.

(b) Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde rapor edilen RFS ve oturma amaçlı konut kredilerini içerir.

(c) Kredi zararları karşılığının belirlenmesinde Firma'nın toptan metodolojisine uygulanan risk oranlı kredileri içerir; bu krediler RFS tarafından yönetilir ve bu nedenle beyanda tutarlılık açısından, diğer tüketici kredileri sınıfına dahil edilir.

Aşağıdaki tablo, portföy segmentine göre Firma'nın kredi bakiyelerini özetler:

31 Aralık 2010 (milyon olarak)	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici		Toplam
		Kredi Kartı		
Tutulan ^(a)	\$ 222,510	\$ 327,464	\$ 135,524	\$ 685,498 ^(b)
Satış amaçlı tutulan	3,147	154	2,152	5,453
Rayıç değerden	1,976	—	—	1,976
Toplam	\$ 227,633	\$ 327,618	\$ 137,676	\$ 692,927
31 Aralık 2009 (milyon olarak)	Toplan	Kredi kartı hariç tüketici		Toplam
Tutulan	\$ 200,077	\$ 348,355	\$ 78,786	\$ 627,218(b)
Satış amaçlı tutulan	2,734	2,142	—	4,876
Rayıç değerden	1,364	—	—	1,364
Toplam	\$ 204,175	\$ 350,497	\$ 78,786	\$ 633,458

(a) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulüyle, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarıyla ilgili 84.7 milyar dolarlık krediyi, 15.1 milyar dolarlık toptan kredileri ve genellikle ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarıyla ilgili 4.8 milyar dolarlık kredileri konsolide etti. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'e bakınız.

(b) Krediler (PCI krediler ve rayıç değer opsiyonunun seçildiği krediler dışında), 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 1.9 milyar dolar ve 1.4 milyar dolar kazanılmamış gelir, amorti edilmemiş iskonto ve primler ve ertelenmiş net kredi maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmuştur.

Devamlı olarak, Firma kredi riskine maruziyetini yönetmektedir. Kredi satışı, Firma'nın kredi riskini azaltmak için kullandığı yollardan biridir. Aşağıdaki tablo, Firma'nın portföy segmentine göre kredi satışları hakkında bilgileri yansıtır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Kredi satışı net kazançları/(zararları) (maliyet veya rayıç değer ayarlamalarının düşüğü dahil)^(a)			
Toptan	\$ 215	\$ 291	\$ (2,647)
Kredi kartı hariç tüketici	265	127	(11)
Kredi Kartı	(16)	21	150
Toplam kredi satışı net kazançları/(zararları) (maliyet veya rayıç değer ayarlamalarının düşüğü dahil)^(a)	\$ 464	\$ 439	\$ (2,508)

(a) Rayıç değer üzerinden muhasebeleştirilen kredilerle ilgili satışlar hariç.

Toplan kredi portföyü

Toplan krediler büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden belli yüksek değerli bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içerir.

Toplan krediler için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir krediye tayin edilen risk derecesidir. Risk dereceleri, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Krediler üzerindeki risk notları, temerrüt olasılığı ("PD") ve temerrüt durumunda zarara ("LGD") göre belirlenir. PD, kredinin geri ödemesinde temerrüde düşülme olasılığıdır. LGD ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Yönetim bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya gibi çeşitli faktörleri dikkate alır. Risk notları genellikle, S&P and Moody's tarafından tanımlananlara benzer derece profillerini temsil ederler. Yatırım yapılabilir seviye notları "AAA/Aaa" ile "BBB-/Baa3" arasında değişir. Yatırım yapılabilir olmayan seviye notları kriticize edilen ("BB+/Ba1 ve B-/B3") ve kriticize edilmeyen ("CCC+"/"Caa1 ve altı") olarak ayrıca sınıflandırılmış olup, eleştirilen kısım, sorunsuz ve tahakkuk etmeyen krediler gibi alt bölümlere ayrılmıştır ve yönetimin anapara ve faizin tahsil edilebilirliğine ilişkin değerlendirmesini temsil etmektedir. Kriticize edilen kredilerin temerrüt olasılığı kriticize edilmeyen kredilerden daha yüksektir.

Risk notları, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir.

Yukarıda belirtildiği gibi, bir kredinin risk notu, yükümlünün faaliyetlerini yürüttüğü sektöre göre belirlenir. Genel kredi riski yönetimi çerçevesinde, Firma, fiili ve potansiyel olarak krediye ilgileri olan sektörlerle özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 189-190. sayfalarındaki Not 5'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Toptan portföy segmenti içinde yer alan elde tutulan kredilere ilişkin bilgileri alacak sınıfa göre vermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oran hariç)	Ticari ve sınai		Gayrimenkul	
	2010	2009	2010	2009
Risk notlarına göre krediler				
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 31,697	\$ 31,203	\$ 28,504	\$ 31,986
Yatırım yapılabilir olmayan seviye				
Kritisize edilmeyen	30,874	28,714	16,425	14,462
Kritisize edilen sorunsuz	2,371	6,079	5,769	7,859
Kritisize edilen-toplam tahakkuk etmeyen	1,634	2,245	2,937	2,888
Yatırım yapılabilir olmayan seviye toplamı	34,879	37,038	25,131	25,209
Elde tutulan toplam krediler	\$ 66,576	\$ 68,241	\$ 53,635	\$ 57,195
Kritisize edilen toplamın elde tutulan toplama olan oranı %	6.02%	12.20%	16.23%	18.79%
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam elde tutulan kredilere oranı %	2.45	3.29	5.48	5.05
Coğrafi dağılıma göre krediler^(a)				
ABD dışı toplam	\$ 17,731	\$ 19,138	\$ 1,963	\$ 2,227
ABD toplamı	48,845	49,103	51,672	54,968
Elde tutulan toplam krediler	\$ 66,576	\$ 68,241	\$ 53,635	\$ 57,195
Net zarar yazmalar	\$ 403	\$ 1,243	\$ 862	\$ 688
Net zarar yazmaların elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı ^(b)	0.61%	1.82%	1.61%	1.20%
Kredi temerrüdü^(c)				
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$ 64,501	\$ 65,692	\$ 50,299	\$ 53,370
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	434	276	290	823
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(d)	7	28	109	114
Tahakkuk etmeyenler	1,634	2,245	2,937	2,888
Elde tutulan toplam krediler	\$ 66,576	\$ 68,241	\$ 53,635	\$ 57,195

(a) ABD ve ABD dışı dağılım, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

(b) Oranlar, dönem sonu elde tutulan kredileri kullanarak hesaplanmıştır.

(c) Toptan kredilerde, kredinin vade geçme statüsü, borçlunun akdi yükümlülüklerini karşılama kabiliyetinin sürekli inceleme ve izlemeye tabi tutulması nedeniyle kredi kalitesinin genelde önemli bir göstergesi değildir. Daha önemli faktörler hakkında bilgi için bu Notun 223. sayfasına bakınız.

(d) Anapara ve/veya faiz olarak 90 veya daha fazla gün vadesini aşmış, fakat hala faiz tahakkuk eden kredileri temsil eder; bu krediler iyi teminatlandırılmış olarak kabul edilir.

(e) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulü üzerine, Firma, 15.1 milyar dolarlık toptan kredileri konsolide etmiştir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(f) Diğer, esas olarak, özel amaçlı kuruluşları ve özel bankacılık müşterilerine verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında ek bilgiler için bu Faaliyet Raporu'nun 164-165. sayfasındaki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, toptan portföy segmenti içindeki gayrimenkul sınıfı krediler hakkında 31 Aralık 2010 ve 2009'da sona eren dönemlere ait ek bilgiler içerir. Gayrimenkul sınıfı, büyük oranda, çok aileli ve ticari mülkleri kiraya verenler için kredi alanlara verilen teminatlı ticari kredilerden oluşur. Çok aileli kredilendirme, özellikle apartmanları içerir. Ticari kiraya verenler, bireysel, ofis ve endüstriyel kiracılara kiralanan gayrimenkuller için finansman temin ederler. Ticari inşaat ve geliştirme kredileri, daire, ofis ve profesyonel bina ve merkezlerin inşası için verilen finansmanı temsil eder. Diğer gayrimenkul kredileri, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ("REIT'ler"), tek aileler, konut inşaatçıları ve diğer gayrimenkulü içerir.

31 Aralık, (milyon olarak, oran hariç)	Çok aileli		Ticari kiracılar	
	2010	2009	2010	2009
Elde tutulan gayrimenkul kredileri	\$ 30,604	\$ 31,077	\$ 15,796	\$ 15,170
Kritisize edilen risk	3,798	3,942	3,593	3,855
Elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamının %'si	12.41%	12.68%	22.75%	25.41%
Kritisize edilen-tahakkuk etmeyen	\$ 1,016	\$ 1,109	\$ 1,549	\$ 687
Elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamının %'si	3.32%	3.57%	9.81%	4.53%

(önceki sayfadan devam eden tablo)
Mali kuruluşlar

Elde tutulan krediler toplamı^(e)

		Resmi kurumlar		Diğer ^{(e)(f)}			
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
\$ 22,525	\$ 14,878	\$ 6,871	\$ 6,684	\$ 56,450	\$ 33,780	\$ 146,047	\$ 118,531
8,480	8,319	382	624	6,012	6,704	62,173	58,823
317	1,201	3	28	320	997	8,780	16,164
136	729	22	5	781	692	5,510	6,559
8,933	10,249	407	657	7,113	8,393	76,463	81,546
\$ 31,458	\$ 25,127	\$ 7,278	\$ 7,341	\$ 63,563	\$ 42,173	\$ 222,510	\$ 200,077
1.44%	7.68%	0.34%	0.45%	1.73%	4.00%	6.42%	11.36%
0.43	2.90	0.30	0.07	1.23	1.64	2.48	3.28
\$ 19,756	\$ 11,755	\$ 870	\$ 1,707	\$ 25,831	\$ 18,790	\$ 66,151	\$ 53,617
11,702	13,372	6,408	5,634	37,732	23,383	156,359	146,460
\$ 31,458	\$ 25,127	\$ 7,278	\$ 7,341	\$ 63,563	\$ 42,173	\$ 222,510	\$ 200,077
\$ 72	\$ 734	\$ 2		\$ 388	\$ 467	\$ 1,727	\$ 3,132
0.23%	2.92%	0.03%	—%	0.61%	1.11%	0.78%	1.57%
\$ 31,289	\$ 24,324	\$ 7,222	\$ 7,321	\$ 61,837	\$ 40,785	\$ 215,148	\$ 191,492
31	68	34	15	704	512	1,493	1,694
2	6	—	—	241	184	359	332
136	729	22	5	781	692	5,510	6,559
\$ 31,458	\$ 25,127	\$ 7,278	\$ 7,341	\$ 63,563	\$ 42,173	\$ 222,510	\$ 200,077

(önceki sayfadan devam eden tablo)
Ticari inşaat ve geliştirme

Diğer

Gayrimenkul kredileri
toplamı

2010	2009	2010	2009	2010	2009
\$ 3,395	\$ 4,599	\$ 3,840	\$ 6,349	\$ 53,635	\$ 57,195
619	1,359	696	1,591	8,706	10,747
18.23%	29.55%	18.13%	25.06%	16.23%	18.79%
\$ 174	\$ 313	\$ 198	\$ 779	\$ 2,937	\$ 2,888
5.13%	6.81%	5.16%	12.27%	5.48%	5.05%

Toptan sorunlu krediler ve kredi tadilatları

Toptan sorunlu krediler Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve/veya TDR dahilinde tadilat yapılmış kredileri içerir. Tüm sorunlu krediler, bu Faaliyet Raporu'nun 239-243. sayfalarındaki Not 15'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu toptan kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	Ticari ve sınai		Gayrimenkul		Mali kuruluşlar		Resmi kurumlar		Diğer		Elde tutulan toplam krediler	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Şüpheli krediler												
Karşılık ayrılmış	\$ 1,512	\$ 2,171	\$ 2,510	\$ 2,998	\$ 127	\$ 579	\$ 22	\$ 4	\$ 697	\$ 595	\$ 4,868	\$ 6,347
Karşılık ayrılmamış ^(a)	157	89	445	363	8	149			8	12	618	613
Sorunlu krediler toplamı	\$ 1,669	\$ 2,260	\$ 2,955	\$ 3,361	\$ 135	\$ 728	\$ 22	\$ 4	\$ 705	\$ 607	\$ 5,486	\$ 6,960
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı ^(b)	\$ 435	\$ 454	\$ 825	\$ 1,212	\$ 61	\$ 165	\$ 14	\$ 1	\$ 239	\$ 214	\$ 1,574	\$ 2,046
Sorunlu kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesi ^(c)	2,453	3,042	3,487	3,649	244	918	30	4	1,046	760	7,260	8,373

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin kayıtlı yatırımına eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığı ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) Sorunlu kredilerin karşılığı, JPMorgan Chase'in kredi zararları için varlığa özgü karşılığına dahil edilir.

(c) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve defter değerine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 20010, 2009 ve 2008 itibarıyla sona eren yıllar için Firma'nın ortalama sorunlu kredilerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl için

(milyon olarak)	Sorunlu krediler (ortalama)		
	2010	2009	2008
Ticari ve sınai	\$ 1,655	\$ 1,767	\$ 337
Gayrimenkul	3,101	2,420	389
Mali kuruluşlar	304	685	49
Resmi kurumlar	5	4	1
Diğer	884	468	120
Toplam^(a)	\$ 5,949	\$ 5,344	\$ 896

(a) Başta gayrimenkul olmak üzere, tahakkuk eden sorunlu krediler üzerindeki ilgili faiz geliri 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren dönemler için sırasıyla 21 milyon dolar, 15 milyon dolar ve sıfırdır.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları dahilinde değiştirilen Firma'nın toptan kredileri hakkında bilgileri yansıtır. Bu TDR krediler, yukarıdaki tablolara sorunlu krediler olarak dahil edilir.

31 Aralık, (milyon olarak)	Ticari ve sınai		Gayrimenkul		Mali kuruluşlar		Resmi kurumlar		Diğer		Elde tutulan toplam krediler	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları esnasında değiştirilen krediler ^(a)	\$ 212	\$ 253	\$ 907	\$ 856	\$ 1	\$ —	\$ 22	\$ —	\$ 1	\$ —	\$ 1,143	\$ 1,109
Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler	163	222	831	269	1	—	22	—	1	—	1,018	491
Kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler	1	33		6							1	39

(a) Bu tadilatlar, genellikle borçlulara verilen faiz oranı imtiyazları veya anapara geri ödeme ertelemelerini içerir.

Tüketici kredisi portföyü

Tüketici temel olarak konut ipotekleri, konut rehni kredileri, kredi kartları, taşıt kredileri, işletme bankacılığı kredileri, öğrenci kredileri ve diğer kredilerden oluşur ve temel olarak birincil tüketici kredisi piyasasına odaklanır. Portföy, daha çok birincil kredi müşterilerine, konut rehni kredileri ve ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu mortgage kredilerinin yanı sıra Washington Mutual'den alınan, negatif amortismanına yol açabilecek belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı borç portföyü segmenti hariç elde tutulan kredilere ilişkin bilgileri sınıfına göre vermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009
PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul		
Konut rehni:		
Öncelikli ipotek ^(a)	\$ 24,376	\$ 27,376
İkincil ipotek ^(b)	64,009	74,049
İpotekler:		
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ^(c)	74,539	75,428
Yüksek faizli ^(c)	11,287	12,526
Diğer tüketici kredileri		
Taşıtlı ^(c)	48,367	46,031
Ticari bankacılık	16,812	16,974
Öğrenci ve diğer ^(c)	15,311	14,726
Oturum amaçlı gayrimenkul - PCI		
Konut rehni	24,459	26,520
Düşük faizli ipotek	17,322	19,693
Yüksek faizli ipotek	5,398	5,993
Opsiyon ARM'leri	25,584	29,039
Elde tutulan toplam krediler	\$ 327,464	\$ 348,355

(a) JPMorgan Chase'in mülk üzerinde birinci teminatı elinde tuttuğu kredileri temsil eder.

(b) JPMorgan Chase'in diğer kredilere göre daha aşağı sırada olan teminatı elinde tuttuğu kredileri temsil eder.

(c) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulü üzerine, Firma, başta ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, 4,8 milyar değerinde belli tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmiştir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Tüketici kredilerinde temerrüt oranları, temel bir kredi kalitesi göstergesidir. Vadesini 30 günden fazla aşmış krediler, borçluların mali zorluklar yaşadıklarına ve/veya krediyi geri ödeme kabiliyet veya isteklerinin olmayabileceğine dair bir erken uyarı sağlar. Kredi yaşanmaya devam ettikçe, borçlunun ödeme yapma kabiliyet veya isteğinin olmadığı netlik kazanır. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinde, geç aşama temerrütleri (150 günden uzun vade aşımaları) kredinin nihai olarak açığa satış veya hacizle sonuçlanacağına dair güçlü bir göstergedir. Temerrüt oranlarına ek olarak, tüketici kredilerine ilişkin diğer kredi kalitesi göstergeleri, kredi sınıfına dayanarak aşağıdaki şekillerde farklılık göstermektedir:

- Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinde, PCI dışı ve PCI olarak nitelendirilenler dahil olmak üzere, tahmini kredi - konut değeri ("LTV") oranı veya ikincil ipotekli kredilerde birleşik LTV oranı, temerrüt halinde potansiyel zarar yoğunluğunun bir göstergesidir. Ayrıca LTV veya birleşik LTV, borçlunun ödeme istekliliğinin devam edip etmediği konusunda bir fikir sağlayabilir, çünkü yüksek LTV oranına sahip kredilerin temerrüt oranı, borçlunun teminatta pay sahibi oldu kredilere oranla daha yüksektir. Kredi teminatının coğrafi dağılımı, portföyün kredi kalitesine dair ayrıca bir fikir sağlar, çünkü bölgesel ekonomi, konut fiyatları değişiklikleri ve fırtına, deprem vb. gibi belirli olaylar kredi kalitesini etkiler. Borçlunun cari veya "yenilenmiş" FICO skoru, belirli zararlar için ikincil bir kredi kalitesi göstergesidir; FICO skorları, borçlunun kredi ödeme tarihçesini gösterir. Bu nedenle, düşük bir FICO skoruna (660 veya altı) sahip bir borçluya verilen kredi, yüksek bir FICO skoruna sahip borçluya verilen krediden daha riskli kabul edilir. Ayrıca, yüksek LTV oranına ve düşük bir FICO skoruna sahip bir kredi, hem yüksek LTV oranı hem de yüksek FICO skoruna sahip bir borçluya verilen krediye nazaran daha yüksek temerrüt riskine sahiptir.

- Taşıtlı, skoru işletme bankacılığı ve öğrenim kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansının bir göstergesidir. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.

- Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredileri, temel kredi kalite göstergelerinin, krediye tayin edilen risk notları olmaları ve kredilerin kritisize edilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılmaları bakımından toptan kredilerle benzerlik göstermektedir. Risk notları, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir. Diğer tüketici kredileri sınıflarında olduğu gibi, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.

PCI krediler hariç oturma amaçlı gayrimenkul

Aşağıdaki tablo, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, tüketici segmentinde elde tutulan oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine (PCI hariç) ilişkin bilgileri sınıflara göre vermektedir.

Sona eren yıl itibarıyla	Konut rehni			
	Öncelikli ipotek		İkincil ipotek	
31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2010	2009	2010	2009
Net zarar yazmalar	\$ 262	\$ 234	\$ 3,182	\$ 4,448
Net zarar yazmaların elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	1.00%	0.80%	4.63%	5.62%
Kredi temerrüdü				
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş	\$ 23,615	\$ 26,543	\$ 62,315	\$ 71,534
Vadesini 30-149 gün geçmiş	414	512	1,508	2,224
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş	347	321	186	291
Elde tutulan toplam krediler	\$ 24,376	\$ 27,376	\$ 64,009	\$ 74,049
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	3.12%	3.04%	2.65%	3.40%
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	479	477	784	1,188
Mevcut tahmini LTV oranları ^{(b)(c)(d)}				
%125'den büyük ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	\$ 528	\$ 472	\$ 6,928	\$ 6,788
660'dan daha düşük	238	235	2,495	2,703
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	974	933	9,403	10,616
660'dan daha düşük	325	319	2,873	3,277
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	2,860	3,038	13,333	16,098
660'dan daha düşük	738	825	3,155	3,657
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	15,994	18,591	22,527	27,225
660'dan daha düşük	2,719	2,963	3,295	3,685
ABD hükümeti garantili	—	—	—	—
Elde tutulan toplam krediler	\$ 24,376	\$ 27,376	\$ 64,009	\$ 74,049
Coğrafi bölge				
California	\$ 3,348	\$ 3,658	\$ 14,656	\$ 16,990
New York	3,272	3,438	12,278	13,456
Texas	3,594	4,306	2,239	2,711
Florida	1,088	1,198	3,470	4,123
Illinois	1,635	1,795	4,248	4,849
Ohio	2,010	2,338	1,568	1,865
New Jersey	732	777	3,617	4,090
Michigan	1,176	1,329	1,618	1,900
Arizona	1,481	1,648	2,979	3,582
Washington	776	868	2,142	2,481
Tüm diğerleri ^(e)	5,264	6,021	15,194	18,002
Elde tutulan toplam krediler	\$ 24,376	\$ 27,376	\$ 64,009	\$ 74,049

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, vadesini 90 gün aşmış ve garantili geri ödeme oranı üzerinden tahakkuk eden sırasıyla 10.5 milyar dolar ve 9.0 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(b) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut gayrimenkul değerleri, asgari olarak üç ayda bir, ulusal kabul görmüş konut fiyatı endeksi değerlendirilerek tahminler kullanılarak konut değerlendirilme modellerine göre tahmin edilmektedir ve kıymet biçilmiş gerçek teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranların kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

(c) İkincil ipotek, gayrimenkule ilişkin tüm mevcut ipotek pozisyonlarını dikkate alan birleşik LTV oranını temsil eder. Tüm diğer ürünler, gayrimenkul üzerinde tali ipotekleri hesaba katmadan beyan edilmiştir.

(d) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından alınan en son kredi skorunu temsil eder; mevcut FICO skorları, en az üç ayda bir alınır.

(e) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 12.9 milyar dolar ve 10.8 milyar dolarlık düşük faizli ipotek kredilerini içerir.

(f) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen 30 günü aşkın, sırasıyla 11.4 milyar dolar ve 9.7 milyar dolarlık takipteki ipotek kredilerini içerir. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar güncel olarak kabul edilmiştir.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

		İpotekler		Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı (PCI hariç)	
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli		Yüksek faizli			
2010	2009	2010	2009	2010	2009
\$ 1,627	\$ 1,957	\$ 1,374	\$ 1,648	\$ 6,445	\$ 8,287
2.15%	2.51%	10.82%	11.86%	3.52%	4.14%
\$ 69,562 ^(f)	\$ 69,458 ^(f)	\$ 8,477	\$ 8,294	\$ 163,969	\$ 175,829
1,576	2,629	1,184	1,883	4,682	7,248
3,401	3,341	1,626	2,349	5,560	6,302
\$ 74,539	\$ 75,428	\$ 11,287	\$ 12,526	\$ 174,211	\$ 189,379
6.68%	7.91%	24.90%	33.79%	5.88%	7.15%
\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
4,320	4,667	2,210	3,248	7,793	9,580
\$ 3,039	\$ 2,435	\$ 338	\$ 335	\$ 10,833	\$ 10,030
1,595	1,339	1,153	1,169	5,481	5,446
4,733	4,763	506	593	15,616	16,905
1,775	1,913	1,486	1,902	6,459	7,411
10,720	12,889	925	1,094	27,838	33,119
2,786	3,152	1,955	2,663	8,634	10,297
32,385	33,368	2,252	2,063	73,158	81,247
4,557	4,803	2,672	2,707	13,243	14,158
12,949	10,766	—	—	12,949	10,766
\$ 74,539	\$ 75,428	\$ 11,287	\$ 12,526	\$ 174,211	\$ 189,379
\$ 19,278	\$ 21,538	\$ 1,730	\$ 1,720	\$ 39,012	\$ 43,906
9,587	9,784	1,381	1,535	26,518	28,213
2,569	2,185	345	407	8,747	9,609
4,840	5,293	1,422	1,625	10,820	12,239
3,765	3,250	468	584	10,116	10,478
462	461	275	299	4,315	4,963
2,026	2,207	534	617	6,909	7,691
963	1,009	294	324	4,051	4,562
1,320	1,414	244	301	6,024	6,945
2,056	2,174	247	274	5,221	5,797
27,673	26,113	4,347	4,840	52,478	54,976
\$ 74,539	\$ 75,428	\$ 11,287	\$ 12,526	\$ 174,211	\$ 189,379

PCI krediler hariç sorunlu oturum amaçlı gayrimenkul kredileri ve kredi tadilatları

Firma, bir taraftan ABD Hazinesi'nin Konut Edindirme ("MHA") programlarına uygun olmayan mali sıkıntı içindeki borçlular için diğer zarar hafifletme çabalarını genişletmeye devam ederken, MHA programlarına da katılmaktadır.

MHA programları ve mali açıdan sorunlu borçlular için Firmanın diğer zarar hafifletme programları genellikle faiz oranı indirimleri, vade uzatmaları ve asıl anlaşmanın şartları uyarınca öngörülen anapara ödemelerini erteleme gibi çeşitli imtiyazlar sağlarlar. Anapara affı, opsiyon ARM'lerde belirli bir tadilat programıyla sınırlıdır.

Genel olarak, borçlular, deneme tadilatı esnasında revize edilmiş sözleşme şartları uyarınca en az üç ödeme yapmalı ve ipotek veya konut rehni kredisi kalıcı olarak değiştirilmeden önce, gelir beyanları ile yeniden teminat vermelidirler. Firma, sorunlu borç yeniden yapılandırılmasında konut rehni kredisi limitlerini değiştirdiğinde, değiştirilmiş kredilere ilişkin gelecekteki borç taahhütleri bu değişikliğin şartlarının bir parçası olarak iptal olur.

PCI krediler dışındaki oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin değişiklikleri genellikle TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. Kredi tadilatları ve TDR'lerin muhasebesiyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Notun 221-222. sayfalarındaki Kredi tadilatlarına bakınız.

Aşağıdaki tablo, PCI hariç, Firma'nın sorunlu oturum amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Bu krediler, TDR kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar. Tüm sorunlu krediler, bu Faaliyet Raporu'nun 239-243. sayfalarındaki Not 15'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

31 Aralık, (milyon olarak)	Konut rehni				İpotekler				Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı (PCI hariç)	
	Öncelikli ipotek		İkincil ipotek		Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli		Yüksek faizli		2010	2009
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Sorunlu krediler ^{(a)(b)}										
Karşılık ayrılmış	\$ 211	\$ 167	\$ 258	\$ 221	\$ 1,525	\$ 552	\$ 2,563	\$ 1,952	\$ 4,557	\$ 2,892
Karşılık ayrılmamış ^(c)	15	1	25	1	559	90	188	46	787	138
Sorunlu krediler toplamı ^(d)	\$ 226	\$ 168	\$ 283	\$ 222	\$ 2,084	\$ 642	\$ 2,751	\$ 1,998	\$ 5,344	\$ 3,030
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 77	\$ 73	\$ 82	\$ 100	\$ 97	\$ 70	\$ 555	\$ 494	\$ 811	\$ 737
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(c)	265	178	402	273	2,751	783	3,777	2,303	7,195	3,537
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler	38	30	63	43	534	249	632	598	1,267	920

(a) Bir TDR dahilinde tadil edilmiş kredileri temsil eder. Bu tadilatlar, genellikle borçluya verilen faiz oranı imtiyazları veya anapara geri ödeme ertelemelerini içerir.

(b) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler bulunmamaktadır.

(c) İskonto edilmemiş nakit akışları veya teminat değeri kredinin kayıtlı yatırımına eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığı ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(d) 31 Aralık 2010 ve 2009'da, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip değiştirilen sırasıyla 3.0 milyar dolar ve 296 milyon dolarlık kredi, TDR olarak muhasebeleştirilen kredilerden çıkarılmıştır. Söz konusu krediler tadilat sonrasında sorunsuz olduklarından, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar. Akabinde, bu kredi koşulları uyarınca vadesi gelen tüm tutarlar, sigortalı olmaya devam ederler ve uygulanabilir olduğu durumlarda, sigortalı tutarların geri ödemesi normal şekilde devam eder.

(c) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve anapara bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından rapor edilen ortalama sorunlu kredileri ve ilgili faiz gelirini gösterir.

31 Aralık'ta sona eren yıl için (milyon olarak)	Sorunlu krediler (ortalama)			Sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)			Nakit esasa göre sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Konut rehni									
Öncelikli ipotek	\$ 207	\$ 142	\$ 39	\$ 15	\$ 7	\$ 2	\$ 1	\$ 1	\$ —
İkincil ipotek	266	187	39	10	9	3	1	1	—
İpotekler									
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	1,530	496	41	70	34	2	14	8	—
Yüksek faizli	2,539	1,948	690	121	98	47	19	6	2
Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı (PCI hariç)	\$4,542	\$ 2,773	\$ 809	\$ 216	\$ 148	\$ 54	\$ 35	\$ 16	\$ 2

(a) Genellikle, bir TDR kapsamında değiştirilen kredilerin faiz geliri, borçlu yeni şartlar uyarınca en az altı ödeme yapana kadar nakit esas üzerinden tahakkuk ettirilir. 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, borçluların değiştirilmiş şartlar uyarınca henüz altı ödeme yapmadıkları sırasıyla 580 milyon dolar ve 256 milyon dolarlık TDR'ler bulunmaktadır.

Diğer tüketici kredileri

Aşağıdaki tablo, elde tutulan diğer tüketici kredi türlerini, taşıt, işletme bankacılığı ve öğrenci kredileri dahil olmak üzere göstermektedir.

Sona eren yıl itibarıyla 31 Aralık,	Taşıt ^(c)		Ticari bankacılık		Öğrenci ve diğer ^(c)		Toplam diğer tüketici	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
(milyon olarak, oran hariç)								
Net zarar yazmalar	\$ 298	\$ 627	\$ 707	\$ 842	\$ 459	\$ 443	\$ 1,464	\$ 1,912
Net zarar yazmaların elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	0.63%	1.44%	4.23%	4.73%	2.85%	2.90%	1.82%	2.49%
Kredi temerrüdü								
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş	\$ 47,778	\$ 45,281	\$ 16,240	\$ 16,277	\$ 15,074 ^(d)	\$ 14,479 ^(d)	\$ 79,092	\$ 76,037
Vadesini 30-119 gün geçmiş	579	720	351	427	232	240	1,162	1,387
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	10	30	221	270	5	7	236	307
Elde tutulan toplam krediler	\$ 48,367	\$ 46,031	\$ 16,812	\$ 16,974	\$ 15,311	\$ 14,726	\$ 80,490	\$ 77,731
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	1.22%	1.63%	3.40%	4.11%	1.55%	1.68%	1.74%	2.18%
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 625	\$ 542	\$ 625	\$ 542
Tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	141	177	832	826	67	74	1,040	1,077
Coğrafi bölge								
California	\$ 4,307	\$ 4,440	\$ 851	\$ 515	\$ 1,330	\$ 1,304	\$ 6,488	\$ 6,259
New York	3,875	3,756	2,877	3,040	1,305	1,243	8,057	8,039
Texas	4,505	4,330	2,550	2,487	1,273	1,197	8,328	8,014
Florida	1,923	1,750	220	166	722	715	2,865	2,631
Illinois	2,608	2,440	1,320	1,380	940	868	4,868	4,688
Ohio	2,961	3,153	1,647	1,783	1,010	957	5,618	5,893
New Jersey	1,842	1,776	422	426	502	475	2,766	2,677
Michigan	2,434	2,108	1,401	1,613	729	686	4,564	4,407
Arizona	1,499	1,479	1,218	1,210	387	366	3,104	3,055
Washington	716	627	115	84	279	266	1,110	977
Tüm diğerleri	21,697	20,172	4,191	4,270	6,834	6,649	32,722	31,091
Elde tutulan toplam krediler	\$ 48,367	\$ 46,031	\$ 16,812	\$ 16,974	\$ 15,311	\$ 14,726	\$ 80,490	\$ 77,731
Risk notlarına göre krediler^(b)								
Kritisize edilmeyen	\$ 5,803	\$ 4,564	\$ 10,831	\$ 10,450	İlgisiz	İlgisiz	\$ 16,634	\$ 15,014
Kritisize edilen sorunsuz	265	448	502	517	İlgisiz	İlgisiz	767	965
Kritisize edilen-tahakkuk etmeyen	12	39	574	542	İlgisiz	İlgisiz	586	581

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, vadesini 90 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden FFELP uyarınca sigortalanan ve sırasıyla 625 milyon dolar ve 542 milyon dolarlık öğrenci kredileri hariçtir. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(b) Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredilerinde, temel kredi kalite göstergesi, kredinin risk notu olup, kredinin kritisize edilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılıp sınıflandırılmadığı dikkate alınır.

(c) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulü üzerine, Firma belli tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmiştir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(d) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden FFELP uyarınca ABD kamu kurumlarının sigortalanan ve sırasıyla 1.1 milyar dolar ve 942 milyon dolarlık temerrüde düşmüş krediler dahildir. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar güncel olarak kabul edilmiştir.

Diğer sorunlu tüketici kredileri

Aşağıdaki tablolarda, Firma'nın diğer sorunlu tüketici kredileri belirtilmekte olup, bunlar, tahakkuk etmeyen statüsüne konulmuş risk notu verilmiş işletme bankacılığı ve taşıt kredilerini ve sorunlu borç yeniden yapılandırması kapsamında tadil edilen her türlü krediyi içermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	Taşıt		İşletme bankacılığı		Toplam diğer tüketici ^(c)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Sorunlu krediler						
Karşılık ayrılmış	\$ 102	\$ 118	\$ 774	\$ 500	\$ 876	\$ 618
Karşılık ayrılmamış ^(a)		—		—		—
Sorunlu krediler toplamı	\$ 102	\$ 118	\$ 774	\$ 500	\$ 876	\$ 618
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 16	\$ 30	\$ 248	\$ 129	\$ 264	\$ 159
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b)	132	137	899	577	1,031	714

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve anapara bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

(c) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, TDR'ler kapsamında değiştirilmiş öğrenci kredileri ve diğer krediler bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tablo, ortalama sorunlu kredileri temsil eder.

31 Aralık'ta sona eren yıl için (milyon olarak)	Sorunlu krediler (ortalama) ^(b)		
	2010	2009	2008
Taşıt	\$ 120	\$ 100	\$ 71
İşletme bankacılığı	682	396	200
Toplam diğer tüketici^(a)	\$ 802	\$ 496	\$ 271

(a) 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde, TDR'ler kapsamında değiştirilmiş öğrenci kredileri ve diğer krediler bulunmamaktadır.

(b) Sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri, nakit esasta hesaplananlar dahil, 2010, 2009 ve 2008 dönemleri için önemli seviyelerde değildir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın sorunlu borç yeniden yapılandırmaları dahilinde değiştirilen Firma'nın diğer tüketici kredileri hakkında bilgileri yansıtır. Bu TDR krediler, yukarıdaki tablolara sorunlu krediler olarak dahil edilir.

31 Aralık, (milyon olarak)	Taşıt		İşletme bankacılığı		Toplam diğer tüketici ^(c)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Sorunlu borç yeniden yapılandırmaları esnasında değiştirilen krediler ^{(a)(b)} \$	91	\$ 79	\$ 395	\$ 17	\$ 486	\$ 96
Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler	39	30	268	16	307	46

(a) Bu tadilatlar, genellikle borçluya verilen faiz oranı imtiyazları veya anapara geri ödeme ertelemelerini içerir.

(b) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler önemsizdir.

(c) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, TDR'ler kapsamında değiştirilmiş öğrenci kredileri ve diğer krediler bulunmamaktadır.

Satın alınmış sorunlu ("PCI") krediler

PCI krediler, ürün tipi, kredi-gayrimenkul oranları, skorları ve vadeyi geçme durumu dahil olmak üzere kredinin özel risk karakteristiğine dayanarak satın almadan sonra sorunlu olarak tespit edilen kredilerdir. Satın almadan sonra, kredilerin ortak risk özelliklerine sahip olmaları şartıyla, aynı çeyrek hesap yılında alınmış olan sorunlu kredilerin bir veya birden fazla havuzda toplamalarına izin verilir. 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 özelliklerine sahip kredi havuzlarında toplandı.

PCI krediler alımdan sonra ilk olarak rayıç değer üzerinden kaydedilirler. Her PCI kredi veya kredi havuzu için, Firma'nın kredi veya havuzun kalan ömründe tahsil edilmesi beklenen toplam nakit akışını tahmin etmesi (anapara ve faiz olarak) gerekir. Bu tahminler, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin miktar ve zamanlamasına dair varsayımları içerir.

Temel kredilerin defter değeri üzerinden tahsil edilmesi beklenen nakit akışları fazlası, artabilir getiri olarak tanımlanır. Bu tutar Firmanın Konsolide Bilançolarında rapor edilmez, fakat temel kredi havuzlarının kalan ömürleri boyunca düzgün bir getiri oranı üzerinden faiz gelirin eklenir. Değişken oranlı krediler için, gelecekte beklenen nakit akışları başlangıçta alım tarihindeki orana dayanır; gelecekte beklenen nakit akışları, oranlar kredi ömürleri süresince değiştikçe yeniden hesaplanır.

Üç ayda bir, Firma tahsil edilmesi beklenen kredi anapara ve faizi nakit akışlarının miktarını düzenli olarak güncellemektedir. Beklenen kredi anaparası nakit akışlarındaki azalmalar, o zaman beklenen anapara zararı artı havuzun geçerli faiz oranıyla iskonto edilmiş ilgili kaçınılmaz faiz nakit akışlarının halihazırdaki değeri olarak ölçülen değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesini tetikler. Değer düşüklükleri, kredi zararları karşılığı ve ödeneği üzerinden muhasebeleştirilir. Beklenen nakit akışlarındaki olası ve kayda değer artışlar (örneğin azalan anapara kredi zararları, net tadilat getirileri), kredi zararları için daha önceden ayrılan karşılıkları azaltacaktır; geri kalan artışlar ise kredilerin kalan tahmini ömürleri üzerinden ileriye dönük olarak getiri düzeltmesi şeklinde muhasebeleştirilir. (i) Ön ödemelerin, (ii) değişken faiz oranlarındaki değişimlerin ve (iii) beklenen nakit akışlarının zamanındaki diğer değişikliklerin etkileri, ileriye dönük olarak faiz gelirinde düzeltmeler şeklinde muhasebeleştirilir. Kredi satışlarını, borçlunun ödemeleri tam alması ve hacizleri içerebilecek olan kredi tasarrufları kredinin PCI portföyünden çıkarılmasıyla sonuçlanır.

Bu PCI kredilerden beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya tutarlarının makul olarak tahmin edilebilir olmadığı tespit edilseydi, faiz eklenmezdi ve bu krediler tahakkuk etmeyen krediler olarak rapor edilmezdi; bununla birlikte, Firma'nın PCI tüketici kredileriyle ilgili olarak beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve tutarları makul olarak tahmin edilebilir olduğundan, faiz eklenmektedir ve krediler sorunsuz krediler olarak rapor edilmektedir.

Gerçek zararlar, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aşmadığı sürece, zarar yazmalar PCI kredilere kaydedilmez. Bugüne kadar bu tüketici kredileri için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.

PCI portföyü, Firma'nın faaliyet sonuçlarını esasen, (i) net faiz marjı katkısı, (ii) temerrütler ve kredilerin tasfiyesinden kaynaklanan tahsilatlarla ilgili gider ve (iii) her türlü kredi zararı karşılığı vasıtasıyla etkilemektedir. Washington Mutual işlemi ile iktisap edilen PCI krediler, kredilerin fiz oranı özelliğine dayanarak finanse edilmiştir. Örneğin, değişken oranlı krediler, değişken oranlı borçlarla finanse edilirken, sabit oranlı borçlar aynı vade profiline sahip sabit oranlı borçlarla finanse edilmiştir. Portföyün bakiyesinin azalmasıyla net spread elde edileceği ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, kalan ağırlıklı ortalama ömürün 7.0 yıl olacağı tahmin edilmektedir.

Firma belirli PCI kredileri tadil etmeye devam etmektedir. Bu tadilatların etkisi Firmanın beklenen nakit akışlarında olası ve/veya kayda değer değişimler gerçekleşip gerçekleşmediğine ve kredilerin PCI krediler olarak muhasebeleştirilmesine ve beyan edilmesine devam edilip edilmeyeceğine dair üç aylık değerlendirmesine dahil edilir. Tadilatların beklenen nakit akışları üzerindeki etkisi, Firma'nın daha önceki tadil edilmiş kredilerle olan deneyimine ve diğer ilgili verilere dayanarak tahmin edilir. Ayrıca, Firma, tadilatların performansını izlemekte ve deneyimler, koşul değişiklikleri veya veriler imkan verdiği ölçüde varsayımlarını güncellemekte ve/veya düzeltmektedir.

Oturum amaçlı gayrimenkul – PCI krediler

Aşağıdaki tablo Firma'nın tüketici PCI kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak, oran hariç)	Konut rehini		Düşük faizli ipotek	
	2010	2009	2010	2009
Defter değeri ^(a)	\$ 24,459	\$ 26,520	\$ 17,322	\$ 19,693
İlgili kredi zararları karşılığı ^(b)	1,583	—	1,766	1,090
Kredi temerrüdü (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)				
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş	\$ 25,783	\$ 29,697	\$ 13,035	\$ 15,404
Vadesini 30-149 gün geçmiş	1,348	2,117	1,468	2,026
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş	1,181	1,144	4,425	4,542
Toplam krediler	\$ 28,312	\$ 32,958	\$ 18,928	\$ 21,972
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların krediler toplamına olan oranı %	8.93%	9.89%	31.13%	29.89%
Mevcut tahmini LTV oranları				
(ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)^{(c)(d)}				
%125'den büyük ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	\$ 6,324	\$ 6,139	\$ 2,400	\$ 1,935
660'dan daha düşük	4,052	4,401	2,744	2,244
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	6,097	6,875	3,815	4,566
660'dan daha düşük	2,701	3,141	3,011	3,213
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	4,019	5,713	1,970	3,364
660'dan daha düşük	1,483	1,930	1,857	2,594
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	2,539	3,330	1,443	1,832
660'dan daha düşük	1,097	1,429	1,688	2,224
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	\$ 28,312	\$ 32,958	\$ 18,928	\$ 21,972
Coğrafi bölge (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)				
California	\$ 17,012	\$ 19,749	\$ 10,891	\$ 12,657
New York	1,316	1,495	1,111	1,239
Texas	525	616	194	231
Florida	2,595	3,045	1,519	1,801
Illinois	627	723	562	650
Ohio	38	47	91	106
New Jersey	540	625	486	540
Michigan	95	113	279	307
Arizona	539	653	359	438
Washington	1,535	1,766	451	533
Tüm diğerleri	3,490	4,126	2,985	3,470
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	\$ 28,312	\$ 32,958	\$ 18,928	\$ 21,972

(a) Defter değerleri, iktisap tarihinde PCI tüketici kredileri portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir.

(b) Yönetim, Firma'nın PCI kredi havuzlarına ilişkin düzenli değerlendirmesi esnasında, beklenen yüksek anapara kredi zararlarının beklenen nakit akışlarında azalmaya yol açma ihtimalinin gerçekleşebilir olduğu sonucuna varmıştır. Netice olarak, bu havuzların değer düşüklüğü için kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.

(c) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut gayrimenkul değerleri, asgair olarak üç ayda bir, ulusal kabul görmüş konut fiyatı endeksi değerlendirme tahminlerini kullanarak konut değerlendirme modellerine göre tahmin edilmektedir ve kıymet biçilmiş gerçek teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranların kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir. İkincil ipotek konut rehini kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları dikkate alınır.

(d) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından alınan en son kredi skorunu temsil eder; mevcut FICO skorları, en az üç ayda bir alınır.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

Yüksek faizli ipotek		Opsiyon ARM'leri		Toplam PCI	
2010	2009	2010	2009	2010	2009
\$ 5,398	\$ 5,993	\$ 25,584	\$ 29,039	\$ 72,763	\$ 81,245
98		1,494	491	4,941	1,581
\$ 4,312	\$ 4,531	\$ 18,672	\$ 23,709	\$ 61,802	\$ 73,341
1,020	1,383	2,215	4,010	6,051	9,536
2,710	3,107	9,904	9,660	18,220	18,453
\$ 8,042	\$ 9,021	\$ 30,791	\$ 37,379	\$ 86,073	\$ 101,330
46.38%	49.77%	39.36%	36.57%	28.20%	27.62%
\$ 432	\$ 409	\$ 2,681	\$ 4,081	\$ 11,837	\$ 12,564
2,129	2,084	6,330	6,761	15,255	15,490
424	481	4,292	5,518	14,628	17,440
1,663	1,877	5,005	6,291	12,380	14,522
374	497	4,152	4,925	10,515	14,499
1,477	1,917	3,551	4,213	8,368	10,654
186	179	2,281	2,549	6,449	7,890
1,357	1,577	2,499	3,041	6,641	8,271
\$ 8,042	\$ 9,021	\$ 30,791	\$ 37,379	\$ 86,073	\$ 101,330
\$ 1,971	\$ 2,244	\$ 16,130	\$ 19,637	\$ 46,004	\$ 54,287
736	774	1,703	1,848	4,866	5,356
435	476	155	191	1,309	1,514
906	1,049	3,916	5,106	8,936	11,001
438	480	760	896	2,387	2,749
122	135	131	156	382	444
316	350	1,064	1,166	2,406	2,681
214	245	345	448	933	1,113
165	194	528	708	1,591	1,993
178	200	745	877	2,909	3,376
2,561	2,874	5,314	6,346	14,350	16,816
\$ 8,042	\$ 9,021	\$ 30,791	\$ 37,379	\$ 86,073	\$ 101,330

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için, Firma'nın PCI tüketici kredilerine ilişkin eklenebilir getiri faaliyetlerini belirtmektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oran hariç)	Toplam PCI		
	2010	2009	2008
Bakiye, 1 Ocak itibarıyla	\$ 25,544	\$ 32,619	\$ —
Washington Mutual alımı	—	—	39,454
Faiz gelirin eklemesi	(3,232)	(4,363)	(1,292)
Değişken oranlı kredilerde faiz oranlarındaki değişiklikler	(819)	(4,849)	(5,543)
Beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler ^(a)	(2,396)	2,137	—
Bakiye, 31 Aralık	\$ 19,097	\$ 25,544	\$ 32,619
Eklenebilir getiri yüzdesi	4.35%>	5.14%	5.81%

(a) Firma, nakit akış modelini sürekli değiştirdiğinden ve model varsayımlarını periyodik olarak güncellediğinden, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler dönemden döneme değişebilir. 31 Aralık 2010 ve 2009'da sona eren yıllarda, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler, ön ödeme varsayımları ve eklenmeyen farkların yeniden sınıflandırılmasından etkilenmiştir. Bu değişikliklerin, eklenebilir getiri yüzdesinde önemsiz etkiye neden olması beklenmektedir.

Tahsil edilmesi beklenen brüt nakit akışlarını, dolayısıyla eklenebilir getiri bakiyesini en çok etkileyen faktörler şunları içerir: (i) opsiyon ARM ve konut rehni kredileri gibi değişken oranlı ürünlere ilişkin referans faiz kuru endekslerindeki değişiklikler ve (ii) ön ödeme varsayımlarındaki değişiklikler.

Bugüne kadar, eklenebilir getiri yüzdesindeki azalma, büyük oranda değişken oranlı kredilerin faiz oranlarındaki değişimlerle ve az oranda uzatılmış kredi tasfiye dönemleriyle ilişkilidir. Uzatılmış kredi tasfiye dönemleri gibi belirli olaylar, beklenen kredi akışlarının zamanlamasını etkilemekle birlikte, tahsil edilmesi beklenen nakit miktarını (yani eklenebilir getiri bakiyesini) etkilemez. Uzatılmış kredi tasfiye dönemleri, eklenebilir getiri yüzdesini azaltır, çünkü aynı eklenebilir getiri bakiyesi, beklenenden daha uzun bir süre beklenenden daha yüksek bir kredi bakiyesine mahsup edilir.

Kredi kartı borçları

Kredi kartı portföyü segmenti, Washington Mutual işlemi ile alınanlar dahil olmak üzere Firma tarafından kullanılan ve satın alınan kredi kartı borçlarını içerir. Temerrüt oranları, kredi kartı borçları için temel kredi kalitesi göstergeleridir, çünkü, borçluların (30 gün vadesini aşan) sıkıntı yaşıyor olabileceğine dair erken bir uyarı ve daha uzun süreyle mütemerrit olan (90 gün vadesini aşan) borçlular hakkında bilgi sağlarlar. Temerrüt oranlarına ek olarak, kredilerin coğrafi dağılımı da bölgesel ekonomiye dayanarak portföyün kredi kalitesi hakkında fikir sağlar.

Borçlunun kredi skoru, kredi kalitesinin bir diğer göstergesidir. Kredi alanın kredi skoru, kredi kalitesinin gecikmeli bir göstergesi olabileceğinden Firma, kredi kalitesinin temel göstergesi olarak kredi skorlarını kullanmamaktadır. Bununla beraber, bu skorların dağılımı, portföy içindeki kredi kalitesi trendlerine ilişkin genel bir gösterge sağlar. Kredi kartı portföyünün rasgele bir örneğine ilişkin yenilenen FICO skor bilgileri, aşağıdaki tabloda gösterilmiş olup, FICO kredi skorları için sanayi referansı olarak düşünülmektedir.

Firma genellikle, yeni kart hesaplarını birincil tüketici borçluları için açar. Bununla beraber, belirli kart hamillerinin yenilenmiş FICO skorları, kart hamilinin performansına ve kredi skoru teknolojisindeki değişikliklere dayanarak zamanla değişebilir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın Kredi kartı borçları hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oran hariç)	Washington Mutual portföyü		Washington Mutual		Kredi kartı toplamı	
	Washington hariç Chase ^(e)	2009	2010	2009 ^(f)	2010	2009 ^(f)
Net zarar yazmalar	\$ 11,191	\$ 6,466	\$ 2,846	\$ 3,168	\$ 14,037	\$ 9,634
Net zarar yazmaların elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	8.73%	9.76%	17.73%	15.26%	9.73%	11.07%
Kredi temerrüdü ^{(a)(b)}						
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$117,248	\$ 55,374	\$ 12,670	\$ 17,316	\$ 129,918	\$ 72,690
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	2,092	1,638	459	974	2,551	2,612
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	2,449	2,118	604	1,363	3,053	3,481
Tahakkuk etmeyen krediler	2	3	—	—	2	3
Elde tutulan toplam krediler	\$121,791	\$ 59,133	\$ 13,733	\$ 19,653	\$ 135,524	\$ 78,786
Kredi temerrüt oranları						
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	3.73%	6.35%	7.74%	11.89%	4.14%	7.73%
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	2.01	3.58	4.40	6.94	2.25	4.42
Coğrafi bölgeye göre kredi kartı borçları						
California	\$ 15,454	\$ 7,115	\$ 2,650	\$ 3,873	\$ 18,104	\$ 10,988
New York	9,540	4,527	1,032	1,458	10,572	5,985
Texas	9,217	4,154	1,006	1,421	10,223	5,575
Florida	6,724	3,439	1,165	1,735	7,889	5,174
Illinois	7,077	3,166	542	771	7,619	3,937
Ohio	5,035	2,506	401	562	5,436	3,068
New Jersey	5,070	2,337	494	707	5,564	3,044
Michigan	3,956	1,977	273	397	4,229	2,374
Virginia	3,020	1,386	295	417	3,315	1,803
Pennsylvania	4,521	2,243	424	598	4,945	2,841
Washington	2,053	911	438	596	2,491	1,507
Georgia	2,834	1,477	398	562	3,232	2,039
Tüm diğerleri	47,290	23,895	4,615	6,556	51,905	30,451
Elde tutulan krediler toplamı^(c)	\$ 121,791	\$ 59,133	\$ 13,733	\$ 19,653	\$ 135,524	\$ 78,786
Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi^(d)						
660'a eşit veya daha büyük	80.6%	72.6%	56.4%	49.2%	77.9%	66.7%
660'dan daha düşük	19.4	27.4	43.6	50.8	22.1	33.3

(a) Sonuçlar, Washington Mutual işlemi ve 2009'un ikinci çeyreğinde WMMT'nin konsolidasyonu ile ilgili satın alma muhasebesi düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır.

(b) Firmanın politikası genellikle kredi kartı borçlarını düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır. FFIEC'nin yayınladığı kılavuz uyarınca, kredi kartı borçları, hesabın vadesinin 180 günü aştığı ayın sonu ya da belirli bir olaya (örn. Borçlunun iflası) dair bildirim alınmasını müteakip 60 gün geçmesi durumlarından hangisi daha erken ise o vakit zarar kaydedilir.

(c) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulü üzerine, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını konsolide etmiştir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(d) Yenilenmiş FICO skorları, gösterilen dönem için kredi kartı portföyündeki kredi kartı hesaplarından istatistiksel olarak önemli rasgele örnek üzerinden tahmin edilir. Firma yenilenmiş FICO skorlarını üç ayda bir alır.

(e) Faturalandırılmış kiralama giderlerini ve tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığında arındırılmış ücretleri içerir.

(f) 31 Aralık 2009 itibarıyla WMMT'nin elinde tuttuğu, 2009'un ikinci çeyreğinde rayiç değer üzerinden Firmanın Konsolide Bilançolarına dahil edilmiş 1.0 milyar dolarlık kredileri içerir. Söz konusu krediler 31 Aralık 2010 itibarıyla tamamen geri ödenmiş veya zarar yazılmıştır. Daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Kredi kartı sorunlu kredileri

JPMorgan Chase, mali zorluk yaşayan kredi kartı borçluları için bir dizi kredi tadilat programından birini önerebilir. Firma, geçici yardım ihtiyacında olabilecek borçlular için kısa vadeli programlar ve daha köklü mali sıkıntı yaşayan borçlular için uzun vadeli programlara sahiptir. Firma'nın değiştirilmiş kredi kartı borçlarının çoğu, uzun vadeli programlar kapsamında tadil edilmiştir. Firma'nın uzun vadeli programları, müşterinin 60 ayı aşmayan sabit ödeme planına bağlanmasını içerir. Tüm bu programlar kapsamındaki tadilatlar tipik olarak kart üzerindeki faiz oranının azaltılmasını içerir. Tüm bu durumlarda, Firma müşterinin, kredi kartına ait mevcut limitini iptal eder. Esas olarak tüm bu tadilatlar, gerek uzun vadeli gerekse kısa vadeli olsun, sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları olarak değerlendirilir. Kart hamili, değiştirilen ödeme koşullarına uymaz ise, kredi kartı borcu anlaşması, tadilat öncesi ödeme koşullarına geri döner. Kart hamilinin bu ödeme koşullarına uymaya başlamadığı varsayılarak, kredi yaşanmaya devam eder ve Firma'nın standart zarar yazma politikası uyarınca nihayetinde zarar yazılır. Ayrıca, borçlu kısa vadeli tadilat programını başarıyla tamamladığı takdirde, kredi tadilat öncesi ödeme koşullarına geri döner. Bununla beraber çoğu zaman Firman borçlunun kredi limitini iade etmez.

Firma, sorunlu kredi kartı borçları ile ilgili kredi zararları karşılığı, kredideki kayıtlı yatırım ile tahsil edilmesi beklenen, kredinin ilk geçerli faiz oranı üzerinden iskonto edilen nakit akışlarının bugünkü değeri arasındaki fark olarak ölçer ve dolayısıyla, bu ölçümde artan ceza oranını dikkate almaz.

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu kredi kartı borçları hakkında bilgiler vermektedir. Tüm bu krediler sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar.

31 Aralık, (milyon olarak)	Washington Mutual portföyü hariç Chase		Washington Mutual portföyü		Kredi kartı toplamı	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Karşılık ayrılmamış sorunlu krediler^{(a)(b)}						
Ödeme şartları değiştirilen kredi kartı borçları ^(c)	\$ 6,685	\$ 3,513	\$ 1,570	\$ 1,617	\$ 8,255	\$ 5,130
Değişiklik öncesi ödeme koşullarına geri döndürülmüş değiştirilmiş kredi kartı borçları ^(d)	1,439	812	311	303	1,750	1,115
Sorunlu krediler toplamı^(e)	\$ 8,124	\$ 4,325	\$ 1,881	\$ 1,920	\$10,005	\$ 6,245
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 3,175	\$ 2,038	\$ 894	\$ 1,079	\$ 4,069	\$ 3,117

(a) Defter değeri ve ödenmemiş anapara bakiyesi, sorunlu kredi kartı borçları için ayrıdır.

(b) Karşılık ayrılmamış sorunlu kredi bulunmamaktadır.

(c) Kredi kartı tadilat programına kaydolmuş borçluların ödenmemiş kredi kartı borçlarını temsil eder.

(d) Sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları kapsamında değiştirilen, fakat sonradan değişiklik öncesi koşullarına geri döndürülen kredi kartı borçlarını temsil eder. 31 Aralık 2010 itibarıyla 1.8 milyar dolarlık toplam kredi tutarından yaklaşık 1.2 milyar dolarlık kredi, değiştirilen koşullara uymama nedeniyle değişiklik öncesi ödeme koşullarına döndürülmüştür. Bu borçların önemli bir kısmının, Firmanın standart zarar kaydetme politikasına uygun olarak zarar yazılması beklenmektedir. Kalan 590 milyon dolarlık borç, kısa vadeli değişiklik programını başarıyla tamamlayan borçlulara aittir. Firma, borçluların kredi limitleri kapalı olduğundan bu borçları sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları olarak beyan etmeye devam etmektedir. Mevcut beyana uygun olması açısından önceki dönem miktarları da yeniden sınıflandırılmıştır.

(e) 31 Aralık 2009 ile 31 Aralık 2010'a kadar sorunlu borç yeniden yapılandırılmalarındaki artış, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında tutulan önceden değiştirilmiş kredilerin VIE'lerle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun kabulü sonucunda konsolide edilmelerinden kaynaklanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, sorunlu kredi kartı borçlarının ortalama bakiyelerini ve bu borçlardan tahakkuk ettirilen faiz gelirini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl için (milyon olarak)	Sorunlu krediler (ortalama)			Sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Washington Mutual portföyü hariç Chase	\$ 8,747	\$ 3,059	\$ 2,386	\$ 479	\$ 181	\$ 167
Washington Mutual portföyü	1,983	991	—	126	70	—
Kredi kartı toplamı	\$ 10,730	\$ 4,050	\$ 2,386	\$ 605	\$ 251	\$ 167

(a) Düzenleyici kılavuzda müsaade edildiği üzere, kredi kartı kredileri genellikle tahakkuk etmeyen statüsüne konulmaz dolayısıyla kredi zarar yazılana veya tamamen ödenene kadar kredi kartı kredilerine faiz ve komisyon işlemeye devam eder. Bununla beraber, Firma, kredi kartı kredilerine fatura edilen ve tahakkuk ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için ayrıca bir karşılık belirler.

Not 15 - Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı, kredi kartı borcu portföyleri dahil toptan ve tüketici kredi portföylerini kapsar ve yönetimin Firma'nın kredi portföyündeki olası kredi zararlarının tahminini temsil eder. Yönetim toptan ve tüketici kredileriyle ilgili taahhütler için, krediler için ayrılan karşılığı hesaplamak için kullanılan metotlara benzer metotlar kullanarak karşılık hesaplar. 2010 döneminde, Firma aşağıdaki paragraflarda tanımlanan ve kredi zararları karşılığını belirlemek için kullanılan metot veya politikalarda önemli bir değişiklik yapmamıştır.

Kredi zararları karşılığı, bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir.

Varlığa özgü bileşen, bir sorunlu borç yeniden yapılandırmasında değiştirilen krediler ile tahakkuk etmeyen statüsüne konulan risk dereceli kredileri içeren, sorunlu sayılan kredilerle alakalıdır. Sorunlu krediler için varlığa özgü karşılık, kredinin iskonto edilen nakit akışları (belli durumlarda, kredinin gözlenebilir piyasa fiyatı) krediye kayıtlı yatırımdan düşük ise ayrılır. Bu karşılığın varlığa özgü bileşenini hesaplamak için, daha büyük miktardaki krediler tek tek değerlendirilir, daha küçük miktardaki kredilerse ilgili varlık sınıfında yaşanan geçmişteki zarar deneyimleri kullanarak havuzlar şeklinde değerlendirilir. Risk dereceli krediler (başta toptan krediler olmak üzere) risk derecesine göre toplanır, puanlı krediler (tüketici kredileri) ise ürün türüne göre toplanır.

Firma, genellikle varlığa özgü karşılığı kredide kayıtlı yatırım ile tahsil edilmesi beklenen, kredinin ilk geçerli faiz oranı üzerinden iskonto edilen nakit akışlarının güncel değeri arasındaki farkı ölçer. Iskonto etkisinden ötürü değer düşüklüğünde meydana gelen müteakip değişiklikler, faiz geliri düzeltmesi değil, kredi zararları karşılığı düzeltmesi olarak rapor edilir. Gözlenebilir bir piyasa fiyatı kullanarak belirlenen sorunlu kredi varlığa özgü karşılığı, kredide kayıtlı yatırım ile kredinin rayıç değeri arasındaki fark olarak ölçülür.

Teminata bağlanmış belli kredilerin, borçlunun faaliyetleri, geliri veya diğer kaynaklarından gelen nakit akışı yerine teminatla tahsil edilmesi beklenir. Teminat bağlı sorunlu krediler, diğer sorunlu kredilerde olduğu gibi varlığa özgü karşılığa tabi olmak yerine, teminatın rayıç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilir.

Teminatın rayıç değerinin tespiti, teminat türüne dayanır (örneğin menkul kıymet, gayrimenkul). Teminatın likit menkul kıymetler şeklinde olduğu durumlarda, rayıç değer kote edilen piyasa fiyatları veya aracı kotasyonlarına dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer mali varlıklar için rayıç değer, indirgenmiş nakit akışı modelini kullanarak tahmin edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, harici değerlendirme kaynaklarına dayanır. Kredi alanın ödeme yapmaya muktedir veya istekli olmayabileceği durumlarda, Firma, yalnız dış değerlemeye ("dış ekspertiz") dayanarak aracının konut fiyatı hakkındaki fikrini alır. Haciz vasıtasıyla konutun fiziksel mülkiyetine sahip olduktan hemen sonra Firma, konutun içini içeren bir denetime dayanarak ekspertiz yaptırır ("iç ekspertiz"). Dış ekspertiz ve iç ekspertizler, Firma'nın dış ekspertiz ve iç ekspertiz ile verilen tahmini değerlerine karşılık gerçek paraya çevirme değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak, ayrıca duruma ve ürüne özgü faktörleri dikkate alarak iskonto edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değeri, dahili ve harici değerlendirme kaynaklarından elde edilen ekspertize dayanır. Teminat değerleri tipik olarak altı ila on iki ayda bir, yeni bir ekspertiz yaptırarak veya Firma politikaları uyarınca dahili bir analiz yaparak güncellenir. Firma, ayrıca hem kredi alana hem piyasaya özgü faktörleri dikkate alarak, daha sık aralıklarla değer güncellemeleri yaptırabilir veya komisyonculardan fiyat görüşleri alabilir.

Firma'nın sorunlu teminata bağlanmış kredilere ilişkin rayıç değer hiyerarşisi hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Formüle dayalı bileşen, bir istatistiki hesaba dayanmaktadır ve sorunlu borç yeniden yapılandırılmalarında yeniden yapılandırılan krediler ve PCI krediler haricinde, sorunsuz risk dereceli krediler ve tüketici kredilerine özgü olası anapara zararlarını gösterir. PCI kredilerle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 220-238. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Risk dereceli krediler için, istatistiki hesaplama, tahmini temerrüt olasılığı ile temerrüde bağlı tahmini zararın çarpımıdır. Bu faktörler risk derecelenme ve beklenen vade süresine göre farklılaştırılır. Belirli bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler, tarihi ve güncel bilginin değerlendirilmesine dayanır ve öznel değerlendirme ve yorum içerir. Bir faktörün diğerine göre vurgulanması ya da ilave faktörlerin dikkate alınması, Firma tarafından o krediye tahsis edilen risk derecesini etkileyebilir. PD tahminleri için, kredi derecelendirme kurumunun temerrüt istatistikleri kullanılarak bütün döneme ait gözlemlenebilir harici veriler esas alınır. LGD tahminleriyse Firma'nın bir kredi döneminden daha uzun fiili kredi zararlarına ilişkin tarihesine dayanır.

Puanlı krediler için, istatistiki hesaplama, benzer risk özellikli (örn. ürün türü) kredi havuzları üzerinde yapılır ve genellikle fiili ödenmemiş tutarlar, beklenen zarar faktörü ve tahmini zarar karşılama süresinin çarpımı şeklinde hesaplanır. Beklenen zarar faktörleri, istatistikselsel olarak elde edilir ve zarar sıklığı ile ciddiyeti gibi tarihi faktörleri dikkate alır. Zarar sıklığı ve şiddeti varsayımları geliştirirken, Firma, konut fiyatlarındaki, işsizlik oranlarındaki ve diğer risk göstergelerindeki değişiklikler dahil olmak üzere, ekonomik ortamda bilinen ve tahmin edilen değişiklikleri göz önünde bulundurur.

Büyükşehir istatistiki alanları ("MSA") seviyesinde temerrütü konut gayrimenkul kredileri hakkında zarar şiddeti tahminleri geliştirmek için ulusal çapta tanınan konut fiyatı endeksi kullanılır. Bu zarar yoğunluğu tahminleri düzenli olarak temerrütü krediler, piyasaya özgü gayrimenkul kıymet takdirleri ve mülk satış faaliyeti için kaydedilen fiili zararlarla doğrulanır. Kredi zarar yazılmak üzere değerlendirilirken ve sonrasında en az altı ayda bir emlak komisyoncusu fiyat görüşleri toplanır. Haciz olası ise, üçüncü şahıs ekspertizi en kısa sürede yaptırılır. Tahmin yöntemleri, kredi zararı tahmin modelleri ve hasılataya dayalı zarar tahminleri dahil, beklenen zarar faktörlerini tahmin etmek için kullanılır.

Konut gayrimenkul kredilerinin potansiyel değişikliklerinin ekonomik etkisi, bu değişikliklerin türü ve sonuçlarıyla ilgili belirsizlikten dolayı formüle dayalı karşılığa dahil değildir. Bu Faaliyet Raporu'nun 220-238. sayfalarındaki Not 14'te ele alındığı üzere, değiştirilmiş gayrimenkul kredileri genellikle sözleşmeye bağlı değişiklik üzerine sorunlu borç yeniden yapılandırması olarak muhasebeleştirilir ve değişiklik sırasında ve sonrasında varlığa özgü karşılık olarak değerlendirilir. Kredilerin beklenen yeniden temerrüt oranlarıyla ilgili varsayımlar, varlığa dayalı karşılığın ölçümünde dikkate alınır.

Yönetim, yukarıda açıklanan istatistiki hesaplamaların uygulanmasının sonuçlarını düzeltmek için belirli bir çerçevede içinde muhakeme kullanır. Uygun düzeltmenin tespiti; yönetimin ortaya çıkmış fakat henüz zarar faktörlerine yansıtılmamış ve cari makroekonomik ve siyasi şartlarla ilgili belirsizlikler, yüklenim standartlarının kalitesi ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörlere bağlı belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır. Ayrıca, risk dereceli portföylerde, istatistiksel hesaplamada yapılan her türlü düzeltmede, yoğunlaşmış ve kötüye giden sanayiler dikkate alınır. Puanlı kredi portföyleri için; istatistiksel hesaplamada yapılan düzeltmeler ise kısmen her bir önemli ürün segmentinin geçmişteki zarar deneyimi analiz edilerek gerçekleştirilir. İşsizlik, konut fiyatları, borçlu davranışı ve ipotek pozisyonuyla ilgili faktörler, ilgili olduğu durumlarda bu hesaplama dahil edilir.

Yönetim, şüpheli olarak görülen borç vermeyle ilgili taahhütlere ilişkin olarak varlığa özgü bir karşılık tesis eder ve toptan ve tüketici kredileriyle ilgili taahhütlerin gerçekleştirilmesi için de formüle dayalı bir karşılık hesaplar. Bunlar, beklenen vadeler ve para çekme olasılıkları doğrultusunda değiştirilen, toptan kredi portföyü için kullanılan benzer bir metodoloji kullanılarak hesaplanır.

Değer düşüklüğü metodu ile kredi zararları ve krediler ve borç vermeyle ilgili taahhütlerin karşılığı

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010			
	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici		Toplam
Kredi zararları karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 7,145	\$ 14,785	\$ 9,672	\$ 31,602
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin birikimsel etkisi ^(a)	14	127	7,353	7,494
Brüt zarar yazmalar ^(a)	1,989	8,383	15,410	25,782
Brüt (tahsilatlar) ^(a)	(262)	(474)	(1,373)	(2,109)
Net zarar yazmalar^(a)	1,727	7,909	14,037	23,673
Kredi zararları karşılığı:				
Muhasebe uyumluluğu hariç ^(a)	(673)	9,458	8,037	16,822
Muhasebe uyumluluğu ^(b)				
Toplam kredi zararları karşılığı	(673)	9,458	8,037	16,822
Washington Mutual işleminden doğan iktisap edilmiş ödenek				
Diğer ^(c)	2	10	9	21
31 Aralık'taki son bakiye	\$ 4,761	\$ 16,471	\$ 11,034	\$ 32,266
Değer düşüklüğü metoduyla kredi zararları karşılığı				
Varlığa özgü ^{(d)(e)(f)}	\$ 1,574	\$ 1,075	\$ 4,069	\$ 6,718
Formüle dayalı ^{(a)(f)}	3,187	10,455	6,965	20,607
PCI		4,941		4,941
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 4,761	\$ 16,471	\$ 11,034	\$ 32,266
Değer düşüklüğü metoduna göre krediler				
Varlığa özgü ^(c)	\$ 5,486	\$ 6,220	\$ 10,005	\$ 21,711
Formüle dayalı	216,980	248,481	125,519	590,980
PCI	44	72,763		72,807
Elde tutulan toplam krediler	\$ 222,510	\$ 327,464	\$ 135,524	\$ 685,498

Bir karşılığın uygunluğunun tespiti karmaşıktır ve kendiliğinden belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin yönetim muhakemesi gerektirir. Kredi portföyünün sonraki değerlendirmeleri, o tarihte öne çıkan etmenlerin ışığında, kredi zararları karşılıklarında ve borç vermeyle ilgili gelecek dönem taahhütlerinde önemli değişikliklerle sonuçlanabilir.

En az üç ayda bir, kredi zararları karşılığı, Baş Risk Yetkilisi ve Mali İşler Müdürü ve Firma'nın Denetçisi tarafından gözden geçirilir ve Firma'nın Risk Politikası, Denetim Komiteleri ve Yönetim Kurulu ile görüşülür. 31 Aralık 2010 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun olduğunu (henüz tanımlanabilir olmayanlar dahil olmak üzere, portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli) varsaymıştır.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

2009				2008			
Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplam	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplam
\$ 6,545	\$ 8,927	\$ 7,692	\$ 23,164	\$ 3,154	\$ 2,673	\$ 3,407	\$ 9,234
—	—	—	—	—	—	—	—
3,226	10,421	10,371	24,018	521	5,086	5,157	10,764
(94)	(222)	(737)	(1,053)	(119)	(209)	(601)	(929)
3,132	10,199	9,634	22,965	402	4,877	4,556	9,835
3,684	16,032	12,019	31,735	2,895	10,309	6,456	19,660
—	—	—	—	641	350	586	1,577
3,684	16,032	12,019	31,735	3,536	10,659	7,042	21,237
—	—	—	—	229	897	1,409	2,535
48	25	(405)	(332)	28	(425)	390	(7)
\$ 7,145	\$ 14,785	\$ 9,672	\$ 31,602	\$ 6,545	\$ 8,927	\$ 7,692	\$ 23,164
\$ 2,046	\$ 896	\$ 3,117	6,059	\$ 712	\$ 332	\$ 1,450	\$ 2,494
5,099	12,308	6,555	23,962	5,833	8,595	6,242	20,670
—	1,581	—	1,581	—	—	—	—
\$ 7,145	\$ 14,785	\$ 9,672	\$ 31,602	\$ 6,545	\$ 8,927	\$ 7,692	\$ 23,164
\$ 6,960	\$ 3,648	\$ 6,245	\$ 16,853	\$ 2,088	\$ 2,086	\$ 3,048	\$ 7,222
192,982	263,462	72,541	528,985	245,777	285,181	101,647	632,605
135	81,245	—	81,380	224	88,813	51	89,088
\$ 200,077	\$ 348,355	\$ 78,786	\$ 627,218	\$ 248,089	\$ 376,080	\$ 104,746	\$ 728,915

2010

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi Kartı	Toplam
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 927	\$ 12	\$ —	\$ 939
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi ^(a)	(18)	—	—	(18)
Borç vermeyle ilişkili taahhütlerin karşılığı				
Muhasebe uyumluluğu hariç ^(a)	(177)	(6)	—	(183)
Muhasebe uyumluluğu ^(b)		—	—	
Borç vermeyle ilgili taahhütlerin toplam karşılığı	(177)	(6)	—	(183)
Washington Mutual işleminden doğan iktisap edilmiş ödenek Diğer ^(c)	(21)	—	—	(21)
31 Aralık'taki son bakiye	\$ 711	\$ 6	\$ —	\$ 717
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık				
Varlığa özel	\$ 180	\$ —	\$ —	\$ 180
Formüle dayalı	531	6	—	537
Borç vermeyle ilişkili taahhütler için toplam karşılık	\$ 711	\$ 6	\$ —	\$ 717
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeyle ilgili taahhütler				
Varlığa özel	\$ 1,005	\$ —	\$ —	\$ 1,005
Formüle dayalı	345,074	61,534	547,227	953,835
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	\$ 346,079	\$ 61,534	\$ 547,227	\$ 954,840
Sorumlu teminata bağlanmış krediler				
Net zarar yazmalar	\$ 269	\$ 304	\$ —	\$ 573
Teminat rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden gösterilen krediler	806	890	—	1,696

(a) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulüyle, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları ve genellikle ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti. Sonuç olarak bu kuruluşların konsolidasyonu ile birlikte sırasıyla 7.4 milyar dolar, 14 milyon dolar ve 127 milyon dolar kredi zararları karşılığı bilançoya kaydedilmiştir. Daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(b) 2008'deki Washington Mutual işlemi ile ilgili Kurumsal/Özel Sermaye içinde muhasebeleştirilen kredi zararları karşılığına ilişkin düzeltmeleri temsil etmektedir.

(c) 2009 tutarı, ağırlıklı olarak Chase Issuance Trust'tan gelen menkul kıymetlerin ihracı ve tutulmasıyla ilgili yeniden sınıflandırmayı temsil etmektedir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız. 2008 tutarı, ağırlıklı olarak, Kurumsal/Özel Sermaye ve Kredi Kartı arasında karşılık transferini temsil etmektedir.

(d) Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve/veya bir sorunlu borç yeniden yapılandırmasında değişikliğe uğramış risk dereceli kredilerle ilgilidir.

(e) Kredi zararlarına ilişkin kart hariç varlığa özgü tüketici karşılığı, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 985 milyon dolar, 754 milyon dolar ve 258 milyon dolarlık sorunlu borç yeniden yapılandırma yedeklerini içerir. Kredi zararları için varlığa özgü kredi kartı karşılığı, sorunlu borç yeniden yapılandırmaları dahilinde değiştirilen kredilerle ilgilidir.

(f) 31 Aralık 2010'da, Firma'nın sorunlu kredi kartı borçlarına ilişkin kredi zararları karşılığı varlığa özgü karşılık olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Bu yeniden sınıflandırmanın Firma'nın kredi zararları karşılığı üzerinde artırıcı etkisi olmamıştır. Önceki dönemler, mevcut tabloyu yansıtacak şekilde revize edilmiştir.

(önceki sayfadan devam eden tablo)
2009

2008

2009	2009			2008			
Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplam	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplam
\$ 634	\$ 25	\$ —	\$ 659	\$ 835	\$ 15	\$ —	\$ 850
290	(10)	—	280	(214) 5	(1) (48)	—	(215) (43)
290	(10)	—	280	(209)	(49)	—	(258)
3	(3)	—	—	8	66 (7)	—	66 1
\$ 927	\$ 12	\$ —	\$ 939	\$ 634	\$ 25	\$ —	\$ 659
\$ 297 630	\$ — 12	\$ —	\$ 297 642	\$ 29 605	\$ — 25	\$ —	\$ 29 630
\$ 927	\$ 12	\$ —	\$ 939	\$ 634	\$ 25	\$ —	\$ 659
\$ 1,577 345,578	\$ — 74,827	\$ 569,113	\$ 1,577 989,518	\$ 233 379,638	\$ — 117,805	\$ 623,702	\$ 233 1,121,145
\$ 347,155	\$ 74,827	\$ 569,113	\$ 991,095	\$ 379,871	\$ 117,805	\$ 623,702	\$ 1,121,378
\$ 500 1,127	\$ 166 210	\$ —	\$ 666 1,337	\$ 124 1,032	\$ 22 33	\$ —	\$ 146 1,065

Not 16 – Değişken hisseli kuruluşlar

JPMorgan Chase'in VIE'lerin konsolidasyonuna ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 164-165. sayfalarındaki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini iş segmentine göre özetlemektedir. Firma, aşağıdaki durumlarda "finanse edilen" bir VIE'nin herhangi bir kuruluşu içine aldığı kabul eder: (1) JPMorgan Chase'in yapının asıl yararlanıcısı olması; (2) VIE'nin JPMorgan Chase tarafından Firma varlıklarını menkul kıymetleştirmek için kullanılması; (3) VIE'nin, JPMorgan Chase ismine sahip araçlar ihraç etmesi veya (4) kuruluşun JPMorgan Chase tarafından idare edilen bir varlığa dayalı kıymetli evrak ("ABCP") kanalı olması.

İşkolu	İşlem Türü	Faaliyet	Faaliyet raporu sayfa referansı
Kart Hizmetleri	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	245-246
RFS	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturma amaçlı ipotek, taşıt ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	246-249
IB	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturma ve ticari amaçlı ipotek, taşıt ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	246-249
	Çok satıcılı kanallar	Müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yaptırmak	249-250
	Yatırımcı aracılığı faaliyetleri:		
	Belediye tahvil araçları		250-251
	Krediye dayalı tahvil araçları		252
	Varlık takas araçları		252-253

Firma'nın, daha az oranda olmakla beraber VIE'lerle ilgili diğer iş kolları şunlardır:

- Varlık Yönetimi ("AM"): VIE sayılan sınırlı sayıda fonu destekler ve yönetir. AM, fonların varlık yöneticisi olarak, yönetilen varlıklara dayalı sabit bir ücret alır; ücret her fonun yatırım amacına göre farklılık gösterir ve rekabetçi bir şekilde fiyatlandırılır. VIE olacak nitelikteki sınırlı sayıda fon kuruluşu için, AM'nin faizleri, bazı durumlarda, bu kuruluşların mali sonuçlarının konsolidasyonu ile sonuçlanan önemli değişken hisseler olarak kabul edilir.
- Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri ("TSS"): Birtakım VIE'lere, VIE dışı teşekküllere sağlananlara benzer hizmetler sağlar. TSS, sağladığı hizmetler için piyasa bazlı ücretler kazanır. TSS hisseleri genellikle önemli değişken hisseler olarak kabul edilmezler ve/veya bu VIE'leri kontrol etmezler, dolayısıyla TSS, bu VIE'leri konsolide etmez.
- Ticari Bankacılık ("CB"): CB, VIE tanımına giren toplumsal kalkınma kuruluşlarına yatırım yapar ve kredi verir. Ayrıca, CB, müşterilerle desteklenen belirli VIE'lere finansman ve kredilendirmeyle ilgili hizmetler sağlar. Genelde, CB bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez.
- Kurumsal/Özel Sermaye: Kurumsal sermaye, garantili sermaye borç senetlerini ihraç etmek için VIE'lerden yararlanır. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 265-266. sayfalarındaki Not 22'ye bakınız. Kurumsal/Özel Sermaye İşletmesinde Özel Sermaye İşletmesi, VIE'ler olarak kabul edilen kuruluşlara dahil olabilir. Bununla birlikte Firma'nın özel sermaye işletmesi, özel yatırım şirketi muhasebesine tabidir ve VIE'ler dahil olmak üzere yatırımların konsolidasyonunu gerektirmez.

Firma, bu Notun 253. sayfasında anlatıldığı gibi, üçüncü şahıslarla desteklenen VIE'lere yatırım yapar, finansman ve diğer hizmetler sağlar.

VIE'ler için yeni konsolidasyon muhasebesi

1 Ocak 2010 tarihinde, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu uygulamaya koydu. Aşağıdaki tablo, kabuldten sonraki artan etkiyi özetler.

(milyon olarak, oran hariç)	U.S. GAAP varlıkları	U.S. GAAP borçları	Öz sermaye	1. Kuşak sermaye
31 Aralık 2009 itibarıyla	\$2,031,989	\$1,866,624	\$ 165,365	11.10%
VIE'lerin konsolidasyonu ile ilgili yeni muhasebe kılavuzunun etkisi				
Kredi kartı ^(a)	60,901	65,353	(4,452)	(0.30)%
Çok satıcılı kanallar ^(b)	17,724	17,744	(20)	—
İpotek ve diğer ^{(c) (d)}	9,059	9,107	(48)	(0.04)%
Yeni kılavuzun toplam etkisi	87,684	92,204	(4,520)	(0,34)^(e)
1 Ocak 2010 itibarıyla başlangıç bakiyesi	\$2,119,673	\$1,958,828	\$ 160,845	10.76%

(a) Konsolide edilen Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme kuruluşlarının varlıkları ve borçları başlangıçta defter değerleri üzerinden, genelde amorti edilen maliyet üzerinden gösterildiler ve bu yöntem Kart Hizmetleri'nin diğer varlıkları yönetmek için kullandığı yaklaşımla tutarlıydı. Bu varlıklar, Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda esasen kredilere kaydedildiler. Ayrıca, Kart Hizmetleri'nin ayırdığı 7.4 milyar dolarlık (vergi öncesi) kredi zararları karşılığı özsermayede geçici bir düzeltme olarak rapor edildi. Konsolidasyonda ortadan kalkan elde tutulan satışa hazır menkul kıymetler üzerinde yapılan rayiç değer düzeltmelerinin iptali sonucunda, özsermaye üzerindeki etki, 116 milyon dolarlık AOCI azalması içermektedir.

(b) Konsolide edilen Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalların varlıkları ve borçları başlangıçta defter değerleri üzerinden, genelde amorti edilen maliyet üzerinden gösterildi ve bu yöntem işletmenin varlıkları uzun vadede satmak üzere tutma niyetiyle tutarlıydı. Varlıklar, Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda esasen kredilere ve diğer varlıklara kaydedildiler.

(c) RFS'nin belirli ipotek ve diğer tüketici menkul kıymetleştirmelerini konsolide etmesi sonucunda, varlık ve borçlarda 4.7 milyar dolarlık net bir artış ortaya çıktı (oturum amaçlı ipotek menkul kıymetleştirmeleriyle ilgili 3.5 milyar dolar ve diğer tüketici menkul kıymetleştirmeleriyle ilgili 1.2 milyar dolar). Bu varlıklar, başlangıçta ödenmemiş anapara bakiyesi üzerinden gösterildi ve Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda esasen kredilere kaydedildi. Bu yöntem pratik bir önlem olarak seçildi.

(d) IB, belirli ipotek ve diğer tüketici menkul kıymetleştirmelerini konsolide etmesi sonucunda, varlık ve borçlarda 4.3 milyar dolarlık net bir artış ortaya çıktı (oturum amaçlı ipotek menkul kıymetleştirmeleriyle ilgili 3.7 milyar dolar ve diğer tüketici menkul kıymetleştirmeleriyle ilgili 0.6 milyar dolar). Bu varlıklar başlangıçta rayiç değerleri üzerinden gösterildi, çünkü bu yöntem IB'nin benzer varlıklar için kullandığı yaklaşımla tutarlıdır. Bu varlıklar, Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda esasen alım satım amaçlı varlıklara kaydedildiler.

(e) Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının US GAAP konsolidasyonunun, benimseme tarihinde risk ağırlıklı varlıklar üzerinde önemli bir etkisi olmadı; bunun sebebi yasal sermayeye ilişkin olarak, 2009'un ikinci çeyreğinden başlayarak Chase Insurance Trust'ın (Firma'nın ana kredi kartı menkul kıymetleştirme fonu) konsolide edilmesi, dolayısıyla yaklaşık 40.0 milyar dolarlık risk ağırlıklı varlıkların kanuni sermaye amacıyla eklenmesiydi. Ayrıca, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalların ve belirli ipotek dayalı ve diğer menkul kıymetleştirme kuruluşları için Firma, bu muhasebe kılavuzunun risk ağırlıklı varlıklar ve risk tabanlı sermaye ihtiyaçları üzerindeki etkisinin uygulamada iki çeyrek süresince ertelenmesine karar verdi. Erteleme dönemi 1 Temmuz 2010'da sona erdi ve Firma, kanuni sermaye bakımından, ertelenen tutarları konsolide etti ve bu işlemin, risk ağırlıklı varlıklar ve risk tabanlı sermaye oranları üzerinde ihmal edilebilir bir etkisi oldu.

Önemli Firmaca desteklenen değişken hisseli kuruluşlar

Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri

Kart Hizmetleri ("CS") işletmesi, başta Chase Issuance Trust ("Tröst") aracılığıyla olmak üzere, verilmiş ve satın alınmış kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirir. Firma'nın kredi kartı menkul kıymetleştirmelerine devam eden müdahalesi, alacakların tahsilatını, alacaklardaki bölünmemiş satıcı hissesinin elde tutulmasını, belli ana ve tali menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesaplarının tutulmasını içerir. Firma, servis sağlayıcı olarak, bu Faaliyet Raporu'nun 200. sayfasındaki Not 7'de bahsedildiği şekilde, kredi kartı gelirine kaydedilen menkul kıymetleştirilmiş kredi bakiyesi artı ek hizmet ücreti üzerinden sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri alır.

1 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını, ana kredi kartı menkul kıymetleştirme fonu, Chase Issuance Trust dahil olmak üzere, yeni muhasebe kılavuzunun uygulanması nedeniyle konsolide etmiştir. Konsolidasyon kararı, Firma'nın bu VIE'lerin faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, bu fonlara devredilen alacaklarla ilgili ve her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine dayandırılmıştır. Ayrıca, Firma'nın yukarıda belirtildiği şekilde diğer fonlara devamlı müdahalesinin niteliği ve kapsamı, Firma'ya zararları karşılama yükümlülüğü getirmekte ve Firma'ya bu VIE'lerden önemli olabilecek belli menfaatler sağlama hakkını vermektedir.

1 Ocak 2010 tarihindeki konsolidasyondan sonra, Firma, GAAP varlıklarında, Konsolide Bilanço'da aşağıdaki gibi 60.9 milyar dolarlık net bir artış kaydetmiştir. 84.7 milyar dolarlık kredi; 7.4 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı; konsolidasyon sonucu ortadan kalkan satışa hazır tutulan menkul kıymetlerden oluşan, daha önceden tahakkuk etmiş 28.8 milyar dolarlık varlıklarla kısmen dengelenen 4.4 milyar dolarlık diğer varlıklar. Ayrıca, Firma, fonun üçüncü şahıslara çıkardığı intifa haklarını temsil eden 65.4 milyar dolarlık yükümlülük tahakkuk ettirmiştir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının varlık ve yükümlülüklerini özetlemektedir.

(milyar olarak)	Krediler	Diğer varlıklar	Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında tutulan toplam edilen intifa hakları varlıklar	Üçüncü şahıslara ihraç edilmiş intifa hakları varlıklar
31 Aralık 2010	\$ 67.2	\$ 1.3	\$ 68.5	\$ 44.3

Temel menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları ve diğer varlıklar, sadece menkul kıymetleştirme fonları için ihraç edilen intifa haklarının ödenmesinde kullanılırlar; Firma'nın diğer yükümlülüklerinin veya Firma'nın diğer alacaklarının taleplerinin ödenmesinde kullanılmazlar.

Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarıyla yapılan sözleşmeler, Firma'nın kredi kartı fonlarında bir asgari bölünmemiş hisse bulundurmasını gerektirir (bu genellikle % 4 ile % 12 aralığında değişir). 31 Aralık 2010 itibarıyla Firma Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında 17.2 milyar dolarlık bölünmemiş hisseye sahiptir. Firma 31 Aralık 2010'da sona eren dönem için, bu fonların sahip oldukları anapara alacaklarında ortalama olarak yaklaşık %19'luk bölünmemiş hisseye sahipti. Firma ayrıca, 31 Aralık 2010 itibarıyla kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında 1.1 milyar dolarlık ana menkul kıymetlere ve 3.2 milyar dolarlık tali menkul kıymetlere sahipti. Firmanın kredi kartı fonlarındaki bölünmemiş hisseleri ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda ortadan kalkar.

1 Ocak 2010'dan önce Muhasebe Uygulaması

1 Ocak 2010'dan önce, Firma kredi kartı menkul kıymetleştirmelerini QSPE olarak muhasebeleştirmekteydi ve bu kuruluşlar dolayısıyla konsolide edilmiyorlardı. Firma, Konsolide Bilançolarında sadece bu kuruluşlardaki elde tutulan hisseleri kaydediyordu.

31 Aralık 2009 itibarıyla, Firmaca desteklenen konsolide edilmemiş kredi kartı menkul kıymetleştirme QSPE'lerinde bulunan toplam varlıkların ödenmemiş anapara tutarı 109.6 milyar dolardı ve Firma'nın sürekli müdahalesine tabiydi.

31 Aralık 2009 itibarıyla Firma Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında 17.2 milyar dolarlık bölünmemiş hisseye sahipti ve bunlar Konsolide Bilançolarda krediler içinde sınıflandırılmıştı. Firma 31 Aralık 2009'da sona eren dönem için, bu fonların sahip oldukları anapara alacaklarında ortalama olarak yaklaşık %16'luk bölünmemiş hisseye sahipti. Firma ayrıca, 31 Aralık 2009 itibarıyla kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında, AFS menkul kıymetler olarak sınıflandırılan 7.2 milyar dolarlık ana menkul kıymetlere ve 6.6 milyar dolarlık tali menkul kıymetlere sahipti. Ayrıca, Firma'nın hisseleri, 1.0 milyar dolarlık emanet hesaplarını ve menkul kıymetleştirilmiş alacaklar üzerinden tahakkuk eden faiz ve ücretlerde 3.2 milyar dolarlık elde tutulan tali hisseleri, içermekteydi ve bunlar "diğer varlıklar" olarak sınıflandırılmıştı.

2009 döneminde, Firma, Firma'nın iki kredi kartı menkul kıymetleştirme fonuyla ilgili mutemetlik anlaşmalarının müsaade ettiği belirli önlemler aldı.

- Chase Issuance Trust ("Fon"): 2009 yılında, Firma, Fon tarafından ihraç edilen tedavüldeki tahvillerin her bir dilimi için gerekli kredi derece artırımı seviyesini artırmak ve Fon'un fazlalık spreadini artırmak gibi, Fon anlaşmalarının müsaade ettiği belirli aksiyonların alınması sonucunda kanuni sermaye bakımından Chase Issuance Trust'ı (Firmanın ana ihraç fonu) konsolide etti. Bu aksiyonlar, yasal sermayeyle ilgili olarak yaklaşık 40 milyar dolarlık risk-ağırlıklı varlıkların eklenmesiyle sonuçlandı; bu durum, o an için Firmanın 1. Kuşak sermaye oranını yaklaşık 40 baz puan artırdı, ama Firmanın Konsolide Bilançoları veya operasyonların sonuçları üzerinde önemli bir etkisi olmadı.

- Washington Mutual Master Trust ("WMMT"): Firma, Washington Mutual bankacılık operasyonlarının iktisabı kapsamında WMMT'de bir hisse aldı. 2009 yılında, Firma'nın Washington Mutual tarafından kullanılmış tüm kalan kredi kartı alacaklarını kaldırması sonucunda, muhasebe ve kanuni sermaye bakımlarından WMMT konsolide edildi. Sonuç olarak, Firma, 2009'un ikinci çeyreğinde, 6.0 milyar dolar başlangıç rayiç değerine sahip ek varlıkları ve 6.1 milyar dolar başlangıç rayiç değerine sahip ek yükümlülükleri ve yaklaşık 64 milyon dolarlık vergi öncesi zararı kaydetti.

Firmaca desteklenen ipotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları

Firma, çıkarılan ve satın alınan konut ipotekleri, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerini (taahhüt ve öğrenim kredileri dahil), çoğunlukla RFS ve IB işletmelerinde menkul kıymetleştirir. İşlemin niteliğine ve ilgili iş birimine dayanarak, Firma, kredilerin tahsilatçısı olarak hizmet verebilir ve/veya menkul kıymetleştirme fonlarında belirli intifa hakları bulundurabilir.

1 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, belirli ipotek menkul kıymetleştirme fonlarını (gerek konut gerek ticari) ve Firmaca desteklenen otomobil ve öğrenim kredisi fonlarını, muhasebe kılavuzunun uygulamaya konması dolayısıyla konsolide etti. Konsolidasyon kararı, Firma'nın bu VIE'lerin faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine dayandırılmıştır. Ayrıca, Firma'nın diğer fonlara devamlı müdahalesinin niteliği ve kapsamı, Firma'ya zararları karşılama yükümlülüğü getirmekte ve Firma'ya bu VIE'lerden önemli olabilecek menfaatler sağlama hakkını vermektedir.

1 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, konut ve ticari ipotek, taşıt ve belirli öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmelerini, QSP olarak muhasebeleşirdi ve dolayısıyla bu kuruluşlar konsolide edilmedi; sadece Firma'nın bu kuruluşlarda bulunan hisseleri Konsolide Bilançolara kaydedildi. Ayrıca, Firma, önceki muhasebe kılavuzu uyarınca yapılan muhasebe uygulamasına göre, belirli öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmelerini konsolide etti.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilenler ve Firma tarafından konsolide edilmeyenler dahil olmak üzere, Firma'nın sürekli iştirak ettiği JPMorgan Chase destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarının bulundukları varlıkların toplam ödenmemiş anapara tutarını göstermektedir. Sürekli iştirak, kredilerin tahsilini, ana ve tali hisselerin bulundurulmasını, rücu veya teminat düzenlemelerini ve türev işlemlerini içerir. Bazı durumlarda, Firma'nın tek sürekli faaliyeti, kredilerin tahsilinden ibarettir. Aşağıdaki tabloda JPMorgan Chase'in elinde bulunan intifa haklarının tutarı, üçüncü şahısların elinde bulunan intifa haklarının varlığı nedeniyle konsolide edilmeyen VIE'lerde bulunan varlıklara eşit değildir ve bunlar cari ödenmemiş itibari değerleri üzerinden gösterilirken Firma'nın elinde bulunan hisseler (alım satım amaçlı varlıklar ve satışa hazır menkul kıymetler) rayiç değerleri üzerinden gösterilirler. Firma'nın konsolide edilmeyen VIE'lerle nakit akışları ve bulundurduğu hisselerle ilişkin daha fazla bilgi için bu Notun 255-258. sayfalarındaki Menkul Kıymetleştirme faaliyetine bakınız.

Firmaca desteklenen ipotek ve diğer tüketici menkul kıymetleştirme fonları

31 Aralık 2010 ^(a) (milyar olarak)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(d)(e)(f)(g)(h)}			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Ticari varlıklar	AFS menkul kıymetleri	Diğer varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan toplam hisse
Menkul kıymetleştirmeye ilgili							
Konut ipoteği:							
Düşük faizli ^(b)	\$ 153.1	\$ 2.2	\$ 143.8	\$ 0.7	\$ —	\$ —	\$ 0.7
Yüksek faizli	44.0	1.6	40.7	—	—	—	—
Opsiyon ARM'leri	36.1	0.3	35.8	—	—	—	—
Ticari ve diğer ^(c)	153.4	—	106.2	2.0	0.9	—	2.9
Öğrenim	4.5	4.5	—	—	—	—	—
Taahhüt							
Toplam	\$ 391.1	\$ 8.6	\$ 326.5	\$ 2.7	\$ 0.9	\$ —	\$ 3.6

31 Aralık 2009 ^(a) (milyar olarak)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(d)(e)(f)(g)(h)}			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Ticari varlıklar	AFS menkul kıymetleri	Diğer varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan toplam hisse
Menkul kıymetleştirmeye ilgili							
Konut ipoteği:							
Düşük faizli ^(b)	\$ 183.3	\$ —	\$ 171.5	\$ 0.9	\$ 0.2	\$ —	\$ 1.1
Yüksek faizli	50.0	—	47.3	—	—	—	—
Opsiyon ARM'leri	42.0	—	42.0	—	0.1	—	0.1
Ticari ve diğer ^(c)	155.3	—	24.8	1.6	0.8	—	2.4
Öğrenim	4.8	3.8	1.0	—	—	0.1	0.1
Taahhüt	0.2	—	0.2	—	—	—	—
Toplam	\$ 435.6	\$ 3.8	\$ 286.8	\$ 2.5	\$ 1.1	\$ 0.1	\$ 3.7

(a) ABD kamu mercilerine yapılan kredi satışlarını içermez. ABD kamu mercilerine Firma'nın kredi satışları hakkında bilgi için bu Not'un 257. sayfasına bakınız.

(b) Alt-A kredileri içerir.

(c) Ticari kredilere (başta gayrimenkul olmak üzere) dayalı menkul kıymetlerden ve üçüncü şahıslardan alınmış, ipotek alakalı olmayan tüketici alacaklarından oluşmaktadır. Firma genel olarak finanse ettiği ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerini elde tutmaz. Ortak finanse edilen ticari menkul kıymetleştirmeler ve dolayısıyla JPMorgan Chase dışında oluşturulmuş ipotek kredilerini içerir.

(d) Elde tutulan tahsilatları (MSR'lerle ilgili bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 260-263. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.) ve ABD kamu mercilerine yapılan kredi satışları ile ilgili olarak elde tutulan menkul kıymetleri içermez.

(e) Firma'nın IB'nin ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2010 tarihinde sırasıyla 182 milyon dolar ve 18 milyon dolar ve 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sırasıyla 279 milyon dolar ve 146 milyon dolar değerindeki ana ve tali menkul kıymetleri içermez.

(f) İkincil piyasada iktisap edilen, temel olarak yatırım amaçlı tutulan, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla 315 milyon dolar ve 139 milyon dolarlık yatırımları içerir. Bu kalem, ticari ve diğer kalemiyle ilgili 238 milyon dolar ve 91 milyon dolarlık AFS menkul kıymetleri, alım satım amaçlı varlık-borç ve sermaye araçları olarak sınıflandırılmış 77 milyon dolar ve 48 milyon dolarlık yatırımlardan oluşur ve bunlara, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 39 milyon dolar ve 47 milyon dolarlık konut ipotekleri, 38 milyon dolar ve 1 milyon dolarlık ticari ve diğer ipotekler dahildir.

(g) Ağırlıklı olarak menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranlarını ve döviz risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türevlerini içermez. Türev araçlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 191-199. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

(h) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.

Konut ipoteği

Firma, RFS tarafından çıkarılan konut ipoteği kredileri ile RFS veya IB tarafından üçüncü şahıslardan satın alınan konut ipoteği kredilerini menkul kıymetleştirir. RFS genellikle, RFS tarafından çıkarılan veya satın alınan tüm konut ipoteği kredilerinin ve IB tarafından satın alınan belirli ipotek kredilerinin tahsilatını yapar.

RFS tarafından gerçekleştirilen menkul kıymetleştirmelerde, Firma, kredi değışiklikleri ve revizyonları ile ilgili kararlardan sorumlu olduğu için VIE'nin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisine sahiptir. Bu sınırlı sayıda menkul kıymetleştirmede, RFS ayrıca VIE'de VIE için önemli olabilecek bir hisse bulundurur. Bu durumlarda, Firma ana lehtar sayılır. 31 Aralık 2010'da Firmaca desteklenen konut ipoteği menkul kıymetleştirme fonlarının yaklaşık 2.9 milyar dolarlık varlığı ve 3.0 milyar dolarlık yükümlülüğü bilançoda konsolide edilmiştir. İlgisiz üçüncü şahıslarca hizmet verilen Firmaca desteklenen menkul kıymetleştirmelerde, Firma, önemli faaliyetleri yönlendirme yetkisi üçüncü şahsa ait olduğu için VIE'yi konsolide etmez. 31 Aralık 2009'da, RFS, önceki muhasebe kurallarına bağlı muhasebe uygulamasına göre herhangi bir VIE'yi konsolide etmemiştir. RFS, konsolide edilmeyen konut ipoteği menkul kıymetleştirme kuruluşlarında, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla yaklaşık 205 milyon dolar ve 537 milyon dolarlık hisse bulunduyordu. Konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 257-258. sayfalarına bakınız; bu elde tutulan hisseler, alım satım amaçlı varlıklar veya satışa hazır menkul kıymetler olarak sınıflandırılırlar.

Firma'nın ipotek kredisi satışları esas olarak rücusuzdur ve bu nedenle, gelecek kredi zararlarının riski, fon tarafından ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin alıcısına aktarılır. Ancak, sınırlı sayıda kredi satışları için, Firma satılan kredilere ilişkin kredi riskinin bir kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Rücülü olarak satılan krediler ve beyanat ve garanti ihlallerinde tazminat sorumluluğu hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 275-280. sayfalarındaki Not 30'a bakınız. ABD kamu mercilerine kredi satışları hakkında bilgi için bu Not'un 257. sayfasına bakınız.

IB, Firmaca desteklenen menkul kıymetleştirme fonu tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. Sonuç olarak, IB menkul kıymetleştirme sonrasında konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinde bazı zamanlarda ana ve/veya tali hisseler (artık hisseler dahil) bulundurur ve/veya normal ticari faaliyeti esnasında ikincil piyasada pozisyonları tekrar iktisap eder. Bazı durumlarda, IB tarafından tutulan veya yeniden iktisap edilen pozisyonlar sırasında, RFS ile yapılan hizmet düzenlemeleriyle birlikte ele alındığında, Firma, belirli menkul kıymetleştirme fonlarının ana yararlanıcısı sayılır. 31 Aralık 2010 tarihinde 1.2 milyar dolarlık VIE varlıkları ve 702 milyon dolarlık yükümlülük, IB'nin bu fonlara iştiraki nedeniyle konsolide edilmiştir. 31 Aralık 2009'da, IB, önceki muhasebe kurallarına bağlı muhasebe uygulamasına göre herhangi bir konut ipoteği menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmemiştir. IB, konsolide edilmeyen konut ipoteği menkul kıymetleştirme kuruluşlarında, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla yaklaşık 461 milyon dolar ve 479 milyon dolarlık ana ve tali hisse bulunduyordu. Bu rakam, sırasıyla 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla yaklaşık 1 milyon dolar ve 2 milyon dolarlık artık hisseyi içermektedir. Konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 257-258. sayfalarına bakınız. Bu elde tutulan hisseler, rayiç değerleri üzerinden muhasebeleştirilir ve alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

Ticari ipotekler ve diğer tüketici menkul kıymetleştirmeleri

IB, ticari ipotek kredileri çıkarır ve menkul kıymetleştirir ve menkul kıymetleştirme fonları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. IB, menkul kıymetleştirme zamanında ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki satılmamış ana ve/veya tali hisseleri bulundurabilir fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmelerine ilişkin hizmet vermez. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinde, VIE'nin önemli faaliyetlerini yönetme yetkisi genelde, belirli menkul kıymet sınıflarında ("hakim sınıf") hizmet sağlayıcıya veya yatırımcıya aittir. 31 Aralık 2010 itibarıyla, Firma'ya bu kuruluşların faaliyetlerini yönetme yetkisi veren belirli tali hisseleri ve önemli bir hisseyi Firma'nın elinde bulundurması nedeniyle, ticari ipotek menkul kıymetleştirme fonlarının yaklaşık 84 milyon dolarlık VIE varlığı ve 82 milyon dolarlık VIE yükümlülüğü konsolide edilmiştir. 31 Aralık 2009'da, IB, önceki muhasebe kurallarına bağlı muhasebe uygulamasına göre herhangi bir ticari ipotek menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmemiştir. 31 Aralık 2010 ve 2009'da, Firma konsolide edilmeyen ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinde sırasıyla 2.0 milyar dolar ve 1.6 milyar dolarlık hisse bulunduyordu. Bu rakam, sırasıyla 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla yaklaşık sıfır ve 22 milyon dolarlık artık hisseyi içermektedir.

Firma, aynı zamanda RFS tarafından çıkarılan taşıt ve öğrenim kredilerini ve IB tarafından satın alınan tüketici kredilerini (taşıt ve öğrenim kredileri dahil) menkul kıymetleştirir. Firma, tüm çıkarılan ve belli satın alınan öğrenim ve taşıt kredileri için tahsilat sorumlulukları bulundurur ve bu tahsilat sorumlulukları vasıtasıyla bu VIE'lerin faaliyetlerini yönetme yetkisini haizdir. 31 Aralık 2010 tarihinde öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmelerinin 4.5 milyar dolarlık varlığı ve 3.2 milyar dolarlık yükümlülüğü, Firma'nın elinde bulunan hisseler ve tahsilat sorumlulukları nedeniyle konsolide edilmiştir. İlgili menkul kıymetleştirme kuruluşları feshedildiğinden daha önceden menkul kıymetleştirilen taşıt kredileri 2010 yılında Firma tarafından geri satın alınmıştır. 31 Aralık 2009'da Firma, menkul kıymetleştirilmiş taşıt ve öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmelerinde 9 milyon dolar ve 49 milyon dolarlık hisseye sahipti ve bunlar önceki muhasebe kurallarına bağlı muhasebe uygulamasına göre konsolide edilmemişti. Bu elde tutulan hisseler diğer varlıklar içerisinde rapor edildi. Ayrıca, 31 Aralık 2009'da Firma, öğrenim kredilerinde hisseye sahipti ve 3.8 milyar dolarlık diğer öğrenim kredisi, önceki muhasebe kurallarına bağlı muhasebe uygulamasına göre bilançoda konsolide edildi.

Yeniden menkul kıymetleştirmeler

Firma, yeni intifa hakları karşılığında menkul kıymetlerin bir VIE'ye devredildiği Yeniden menkul kıymetleştirme işlemleri yürütür. Yeniden menkul kıymetleştirmeler, kamu destekli (Fannie Mae, Freddie Mac ve Ginnie Mae) ve kamu dışı (özel) VIE'lerce önceden çıkarılmış ve genellikle konut ipoteği veya ticari ipoteklere dayanan menkul kıymetlerin yeniden paketlenmesini içerir. Yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşu, kuruluşta bulunan menkul kıymetlerden anapara ve faiz ödemeleri alır ve bunları intifa hakkı sahiplerine iletir. Bu kuruluşlar aktif olarak yönetilmezler ve pasif bir niteliğe sahiptirler. Yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşları çoğunlukla yatırımcıların şartlarına göre kurulurlar. Yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşunda, en önemli yetki, kuruluşun yapısındadır (yani, yeniden paketlenecek belli menkul kıymete veya menkul kıymetlere ilişkin karar ve çıkarılan intifa haklarının koşulları). Yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşu üzerindeki yetki, yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşunun kuruluşuna ve yapısına önemli oranda iştirak eden sponsor ve yatırımcı(lar) arasında paylaşılır. 31 Aralık 2010'da Firma yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşunun önemli faaliyetlerini yönetmek için tek taraflı yetkiye sahip olmadığından herhangi bir yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşunu konsolide etmemiştir. 31 Aralık 2010'da, Firma özel marka yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarının 477 milyon dolarlık varlığını ve 238 milyon dolarlık yükümlülüğünü konsolide etmiştir, çünkü bu kuruluşların önemli faaliyetlerini yönetmek için tek taraflı yetkiye ve bu kuruluşlarda önemli hisseye sahiptir. 31 Aralık 2009'da, Firma, önceki muhasebe kurallarına bağlı muhasebe uygulamasına göre herhangi yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşun (kamu veya özel) konsolide etmemiştir.

31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllarda, Firma, sırasıyla 33.9 milyar dolar, 19.1 milyar dolar ve 16.8 milyar dolarlık menkul kıymeti kamu yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarına ve 1.3 milyar dolar, 4.0 milyar dolar ve 2.7 milyar dolarlık menkul kıymeti özel yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarına devretmiştir. 31 Aralık 2010 ve 2009'da Firma, konsolide edilmeyen kamu yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarında yaklaşık 3.5 milyar dolar ve 1.6 milyar dolarlık ana ve tali hisseye ve konsolide edilmeyen özel yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarında 46 milyon dolar ve 220 milyon dolarlık ana ve tali hisseye sahiptir. Konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 257-258. sayfalarına bakınız.

Çok satıcılı kanallar

Firma, varlığa dayalı menkul kıymetler işinde aktif bir katılımcıdır ve çok satıcılı kanallar olarak bilinen VIE'ler vasıtasıyla kıymetli evrak piyasalarına erişim sağlayarak müşterilerinin finansman ihtiyaçlarını karşılamaya yardımcı olur. Çok satıcılı kanal kuruluşları, Firma'nın müşterileri ile imzaladığı anlaşmalar çerçevesinde alacak havuzları ve diğer mali 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 kıymetli evraklar ile finanse eder. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, varlıklar müşterilerin (satıcıların), kanallara veya diğer üçüncü şahıslara sağladıkları anlaşmaya özgü kredi ürünleriyle yapılandırılmıştır. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri genellikle, varlık havuzundan beklenen bir takım tarihi zararları karşılayacak şekilde yapılandırılmıştır ve tipik olarak, satıcı tarafından sağlanan aşırı teminatlandırma şeklindedir, ancak aşağıdakilerin herhangi bir kombinasyonunu da içerebilir: satıcıya veya kredi verene rücu, nakit teminat hesapları, akreditif, fazla spread, tali menfaatlerin veya üçüncü şahıs teminatlarının muhafazası. Anlaşmaya özgü kredi iyileştirmeleri, Firma'nın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir.

Kıymetli evrakın zamanında geri ödenmesini sağlamak için, 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 ve tipik olarak varlık alım anlaşmaları şeklindedir. Bunlar 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. Sınırlı koşullarda, Firma, koşulsuz likidite sağlayabilir.

Kanalın idari acentesi, likidite sağlayıcısının, kanalla herhangi bir zamanda yapılan varlık alım anlaşması kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini isteyebilir. Bu anlaşmalar, genelde Firma olan likidite sağlayıcısının, varlığın o tarihteki rayıç değeri üzerinde bir tutarla, kanaldan bir varlık satın almasına neden olabilir – bu da aslında, varlığın ilk değerine ilişkin bir garanti sağlamaktadır.

Firma, kıymetli evrak ile finanse edilemeyecek kadar küçük finansman artışlarını karşılamak için kurulan 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 ile karşılanan zararları aşan 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 sağlayıcıları tarafından verilebilmektedir. Program geneli kredi ürünlerinin miktarı kanala göre değişmektedir ve tahsil edilmemiş geçerli ticari senedin % 5 ve % 10'u arasında seyretmektedir. Firma, 31 Aralık 2010 ve 2009'da sırasıyla 2.0 milyar dolar ve 2.4 milyar dolar program geneli kredi iyileştirmesi sağlamıştır.

JPMorgan Chase, bu çoklu satış kanalları işlemlerinin yapılandırılması karşılığında komisyon alır ve oynadığı idari acente, likidite sağlayıcı ve program boyunca kredi iyileştirme hizmetleri sağlayıcısı rolü karşılığında bu çok satıcılı kanallardan ücret alır.

1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma kanalların önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine ve kanallarda potansiyel olarak önemli hisseye sahip olduğundan Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları konsolide etmiştir. Firma, idari acente olarak ve kanalların yapılandırma işlemlerindeki rolü nedeniyle kanalların ekonomik performansını yönetmektedir. Bu rollerle, Firma varlık türlerinin konsantrasyonu ve işlemlerin kredi kalitesine ilişkin kararlar verir ve kanalların kıymetli evrak finansman ihtiyaçlarının yönetiminden sorumludur. Firma'nın, VIE için önemli olabilecek menfaatleri, idari acente, likidite sağlayıcısı ve program geneli kredi iyileştirmesi sağlayıcısı olarak aldığı ücretleri ve Firma'nın kanallara sağlanan likidite ve kredi iyileştirme kolaylıkları nedeniyle maruz olduğu potansiyel riski içerir.

31 Aralık 2010 (milyar olarak)	Krediler	Diğer varlıklar	Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalların Üçüncü şahıslara ihraç bulundurduğu varlıklar toplamı	edilen kıymetli evrak
Konsolide (a)	\$ 21.1	\$ 0.6	\$ 21.7	\$ 21.6

(a) Firma belirli anlaşmaya özgü likidite kredileri (başta varlık alım anlaşmaları); program geneli likidite kredileri ve konsolidasyon esnasında ortadan kalkan program geneli kredi iyileştirmeleri sağlamıştır.

1 Ocak 2010'dan önce Muhasebe Uygulaması

1 Ocak 2010'dan önce, Firma, çok satıcılı kanallarından birini konsolide etmişti; tüm diğer Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar, önceki muhasebe kuralları uyarınca konsolide edilmeyordu. Önceki muhasebe kuralları uyarınca, kuruluşun beklenen zararlarının çoğunluğunu karşılayan taraf, kuruluşun artık getirisinin çoğunluğunu alan taraf veya her ikisini birden gerçekleştiren taraf konsolide ediyordu. Firmaca yönetilen konsolide edilmeyen her çok satıcılı kanal, 31 Aralık 2009 tarihinde Beklenen Zarar Tahvilleri'ne sahipti ve bunların hamilleri ilgili her bir kanalın beklenen zararının çoğunluğunu karşılamakla yükümlüydü. Konsolide olmayan kanallar için tedavüdeki ELN'lerin toplam tutarları 31 Aralık 2009'da 96 milyon dolardı.

31 Aralık 2009'da, Firmaca desteklenen çok satıcılı kanallarca fonlanan toplam varlıklar ve düzenlenen kıymetli evrak şu şekildedir:

31 Aralık 2009 (milyar olarak)	Fonlanan toplamı	varlık	Düzenlenen kıymetli evrak
Konsolide	\$ 5.1	\$ 5.1	\$ 5.1
Konsolide edilmeyen ^(a)	17.8	17.8	17.8

(a) Firma, 24.2 milyar dolarlık belirli anlaşmaya özgü likidite kredileri (başta varlık alım anlaşmaları) sağlamıştır. Ayrıca, Firma, 13.0 milyar dolarlık program geneli likidite kredisi ve 2.0 milyar dolarlık program geneli kredi iyileştirmesi sağlamıştır.

Firma'nın konsolide edilmeyen Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar üzerinde maksimum zarar riski 31 Aralık 2009 itibarıyla 24.8 milyar dolardı. Her bir çok satıcılı kanal için ayrıca hesaplanan maksimum zarar riskine Firma'nın hem anlaşmaya özgü likidite kredileri hem program geneli kredi ürünleri dahildir. Maksimum zarar riskini hesaplanmasıyla ilgili olarak, Firmaca sağlanan, program geneli kredi iyileştirmesi, üçüncü şahısların sağladığı anlaşmaya özgü likidite kredileriyle sınırlıdır.

Yatırımcı aracılık faaliyetleriyle ilgili VIE'ler

Aracı kuruluş olarak, Firma belirli VIE tipleri oluşturur ve yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılamak için bu VIE'lerle daha çok türeve dayalı işlemler yapılandırır. Firma ayrıca likidite ve diğer destekleri sağlar. Türev araçlara veya likidite taahhütlerine özgü riskler, Firma'nın maruz olduğu diğer kredi, piyasa veya likidite risklerine benzer şekilde yönetilir. Firma'nın müşteriler adına yönettiği VIE'lerin başlıca türleri belediye tahvil araçları, krediye dayalı tahvil araçları ve varlık takas araçlarıdır.

Belediye tahvili araçları

Firma, kısa vadeli yatırımcılara vergi muafiyetli yatırımlar sağlayan ve vergi muafiyetli menkul kıymet yatırımcılarının yatırımlarını vergiden muaf oranlardan finanse etmelerine olanak veren bir dizi ikincil piyasa fonları oluşturmuştur. Tipik bir işlemde, araç, sabit oranlı uzun vadeli yüksek fiyatlı belediye tahvillerini satın alır ve iki tip menkul kıymet ihraç ederek alımı finanse eder: (1) satılabilir değişken oranlı tahviller ve (2) ters değişken-oranlı artık hisseler ("artık hisseler"). Temel belediye tahvillerinin vadesi daha uzunken, satılabilir değişken oranlı tahvillerin ve artık hisselerin vadesi aracın ömrüyle sınırlıdır. Satılabilir değişken oranlı tahvil hamilleri, eğer yeniden pazarlama acentesi değişken oranlı tahvilleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlamayı başaramazsa, tahvilleri "satılabilir" veya ihaleye çıkabilir. Bir likidite kredisi, likidite sağlayıcısının ihaleye çıkılan değişken faizli tahvillerin alımını şartlı olarak finanse etmekle yükümlü kılar. Finanse edildiği takdirde, likidite kredisi, aracın feshi sonrasında temel belediye tahvilinin satışının gelirleriyle geri ödenir. Bazı işlemlerde, temel belediye tahvillerinin satış geliri likidite kredisini geri ödemek için yeterli değilse, likidite sağlayıcısı, geri ödeme için artık hisse hamillerine rücu eder.

Bu araçlardaki artık hisselerin hamilleri, aracın feshi üzerine, satılabilir değişken oranlı tahvillerin itibari değeri belediye tahvillerinin piyasa değerini aşarsa zararlar karşılayabilirler. Belirli araçlar, artık hisse hamillerinin başlangıçta daha küçük bir yatırım yapmasını gerektirir ve bu sayede aşırı teminatlandırmaya yol açmaz. Artık hisse hamillerinin bu araçlar için aracın ömrü boyunca belediye tahvillerinin piyasa değeri düştükçe günlük olarak araca ek teminat aktarmasını gerektiren bir geri ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

JPMorgan Chase Bank N.A., çoğu zaman satılabilir değişken faizli tahvillerin tek likidite sağlayıcısı olarak ve J.P. Morgan Securities LLC ise satış acentesi olarak hizmet verir. Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünü ifası şarta bağlıdır ve belediye tahvili ihraççısının veya kredi artırımını sağlayıcısının iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli fesih olaylarıyla sınırlıdır. JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kısa dönem notundaki bir düşüş Firma'nın likidite kredileri kapsamındaki yükümlülüklerini etkilemez. Ancak, Firma'nın kredi derecelerinde bir düşüş olması durumunda, bu likidite kredisi taahhütlerine dayalı satılabilir dalgalı kur senetlerinin hamilleri senetlerini satmayı seçebilirler, bu da likidite taahhütlerinin temerrüde uğraması ihtimalini arttırabilir. Fesih olayına ek olarak üçüncü şahıs yatırımcıların artık hisselerine sahip olduğu fonlarda, Firma'nın likidite sağlayıcı olarak riski, temel belediye tahvillerinin yüksek kredi kalitesi ve araçtaki veya belli işlemdeki aşırı teminatlaştırma veya artık hisse hamilleriyle yapılan geri ödeme anlaşmalarıyla sınırlıdır.

Firma, yeniden pazarlama acentesi olarak, belediye tahvili araçlarının satılabilir dalgalı kur sertifikalarını elinde tutabilir. 31 Aralık 2010 ve 2009'da, Firma, Konsolide Bilançosu'nda bu sertifikalardan sırasıyla 248 milyon dolar ve 72 milyon doları elinde bulunduruyordu. 2010 döneminde herhangi bir zamanda Firma'nın elinde bulunan en büyük varlığın değeri 796 milyon dolar veya belediye tahvili aracının tedavüldeki toplam satılabilir değişken faizli tahvillerinin % 6'sıydı. Firma'nın, herhangi bir artık hisse hamilini herhangi bir belediye tahvili payındaki olası zararlara karşı koruma niyeti olmamıştır ve olmamaya devam edecektir.

Satılabilir değişken faizli tahvillerin uzun vadeli kredi derecelendirmeleri temel belediye tahvillerinin kredi derecelendirmeleriyle ve temel belediye tahvilini 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 notuna ihtiyaç duyduklarından dolayı, yatırımcılar tarafından bu tahvillere olan talep düşebilir veya ortadan kalkabilir. 31 Aralık 2010 ve 2009'da, temel belediye tahvili derecelendirmesine veya herhangi bir kredi artışı içeren derecelendirmeye bağlı olarak Firma'nın likidite sağlayıcısı olarak hizmet verdiği araçların elinde bulunan belediye tahvillerinin sırasıyla %98 ve %97'si, "AA-" ve üzeri olarak derecelendirilmiştir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, sırasıyla 3.4 milyar dolar ve 2.3 milyar tutarıdaki tahviller, tek sektör tahvili sigortacıları tarafından sigortalanmıştır.

Firma, artık hisseye sahip ise, belediye tahvili araçlarını konsolide eder. Artık hisse genellikle hamilin, başta aracın sahip olduğu belediye tahvillerinin satışlarını yönlendirerek, belediye tahvili aracının ekonomik performansını önemli düzeyde etkileyen kararlar almasına olanak verir. Ayrıca, artık hisse hamilleri, belediye tahvili aracı için önemli olabilecek menfaatleri alma ve zararları karşılama hakkına sahiptirler. Firma, artık hisselerine sahip değilse, belediye tahvilinin ekonomik performansını önemli ölçüde etkileyen kararlar alma yetkisine sahip olmayacağından belediye tahvilini konsolide etmez.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, VIE'lerin varlıklarının derece profili dahil, konsolide edilmemiş belediye tahvili VIE'lerine ilişkin Firma'nın riski aşağıdaki gibidir.

	VIE'lere tutulan varlıkların rayiç değeri	Likidite kredileri ^(b)	Fazla / (eksik) ^(c)	Maksimum risk
31 Aralık, (milyar olarak)				
Konsolide olmayan belediye bonusu araçları ^(a)				
2010	\$ 13.7	\$ 8.8	\$ 4.9	\$ 8.8
2009	13.2	8.4	4.8	8.4

VIE varlıklarının derece profili ^(d)						VIE'lere tutulan varlıkların değeri	Varlıkların ağırlıklı ortalamaya beklenen ömrü (yıl)
31 Aralık, (aksi belirtilmedikçe olarak)	Yatırım sınıfı	Yatırım dışı sınıf					
	milyar AAA	AA+	A+	BBB	BB+		
	ila AAA-	ila AA-	ila A-	ila BBB-	ve altı		
Konsolide olmayan belediye bonusu araçları ^(a)							
2010	\$ 1.9	\$ 11.2	\$ 0.6	\$ —	\$ —	\$ 13.7	15.5
2009	1.6	11.4	0.2	—	—	13.2	10.1

(a) Firma'nın sahip olduğu artık hisseler nedeniyle konsolide edilen 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, sırasıyla 4.6 milyar dolar ve 2.8 milyar dolar hariçtir.

(b) Firma likidite sağlayıcısı olarak hizmet verdiği belediye tahvillerinde kredi artırımı sağlayıcısı olarak da hizmet verebilir. Firma, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, akreditif şeklindeki temel belediye tahvillerinde 10'ar milyon dolar değerinde sigorta yaptırmıştır.

(c) Kullanıldığı takdirde, likidite kredilerini geri ödemeye müsait belediye tahvili varlığı rayiç değerlerinin fazlasını/(eksisini) temsil eder.

(d) Derecelendirme skalası, Firma'nın iç risk derecelendirmelerine dayanmaktadır ve bir S&P eşdeğeri esasta sunulmaktadır.

Krediye dayalı tahvil araçları

Firma; VIE'nin varlığa dayalı menkul kıymetler gibi yüksek faizli varlıklar satın aldığı krediye dayalı tahvil araçlarını yapılandırır ve VIE'nin aksi halde sahip olamayacağı referanslı bir kredinin riskini belirlemek için Firma ile kredi türevi sözleşmesine girer. VIE, daha sonra referanslı kredinin riskinin VIE'nin yatırımcılarına aktarılması için bir ila 10 yıl arasında değişen vadeli krediye dayalı tahviller (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 araçları riski genellikle, VIE ile yapılan kredi türevi sözleşmesi altındaki hak ve yükümlülükleriyle sınırlıdır, zira Firma VIE'ye sözleşmeye bağlı herhangi bir ek mali destek sağlamaz. Buna ek olarak, Firma, geçmişinde, sözleşmeye dahil yükümlülükleri dışında ve üzerinde CLN araçlarına herhangi bir finansal destek sağlamamıştır. Bu nedenle Firma tipik olarak CLN araçlarını konsolide etmez. Firma, krediye dayalı tahvil yapısındaki bir türev karşı tarafı olarak, 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, önemli bir miktar "AAA" dereceli olmak üzere büyük oranda yatırım yapılabilir sınıfa aittir. Firma, krediye dayalı tahvil yapılarını genel olarak statik ve yönetilen olmak üzere ikiye ayırır.

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. Yönetilen 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 krediye değiştirme olanağı veren bir anlaşma mevcuttur. Portföy yöneticisinin kredileri önceden kararlaştırılmış koşullarla değiştirme imkanının bulunduğu bir yapıya katılarak, CLN'lere sahip olan yatırımcı, portföydeki tek bir kredinin batma riskini azaltmak istemektedir. Firma, portföy yöneticisi olarak hareket etmez; VIE'ye katılım, genellikle türev karşı tarafı olmakla sınırlıdır. Hem statik hem yönetilen krediye dayalı tahvil yapılarında, 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). Her bir CLN, yatırımcıların şartlarına göre kurulduğundan, yatırımcılar, CLN'nin performansını en fazla etkileyen VIE'nin faaliyetleri üzerinde yetkiye sahiptirler. Bu nedenle, Firma bu krediye dayalı tahvil kuruluşlarını genelde konsolide etmez. Ayrıca, Firma, potansiyel olarak önemli olabilecek değişken hisseye sahip değildir. 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 varlıkların neredeyse tamamı yatırım sınıfına dahildir.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde konsolide olmamış krediye dayalı tahvil VIE'lerinin riski aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010 (milyar cinsinden)	Net türev alacakları	Ticari varlıklar ^(b)	Toplam risk ^(c)	VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(d)
Krediye dayalı tahviller^(f)				
Statik yapı	\$ 1.0	\$ —	\$ 1.0	\$ 9.5
Yönetilen yapı	2.8		2.8	10.7
Toplam	\$ 3.8	\$ —	\$ 3.8	\$ 20.2
31 Aralık 2009 (milyar olarak)	Net türev alacakları	Ticari varlıklar ^(b)	Toplam risk ^(c)	VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(d)
Krediye dayalı tahviller^(f)				
Statik yapı	\$ 1.9	\$ 0.7	\$ 2.6	\$ 10.8
Yönetilen yapı	5.0	0.6	5.6	15.2
Toplam	\$ 6.9	\$ 1.3	\$ 8.2	\$ 26.0

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009'da, Firma'nın ikincil piyasa yapıcısı olarak, belli araçların ihraç edilmiş krediye dayalı tahvillerinin çoğunluğunu elinde tuttuğu için konsolide edilen sırasıyla 142 milyon dolar ve 855 milyon dolarlık rayiç değerdeki teminatı içermez.

(b) Alım satım amaçlı varlıklar esas olarak VIE'ler tarafından ihraç edilen, bir anlaşmanın feshi için ya da sınırlı piyasa yapıcılığı desteklemek için zaman zaman elde tutulan tahvillerden oluşur.

(c) Türev alacakları ve alım satım amaçlı varlıkları – borç ve öz sermaye araçları - içeren bilanço içi riski.

(d) Firma'nın maksimum riski VIE'lerle birlikte işletilen türevlerden kaynaklanır; risk, türevlerin rayiç değerlerinde zaman içinde meydana gelen değişikliğe göre farklılık gösterir. Firma, türevler kapsamında ödenmesi gerekenlerin ödenmesi için VIE'lerin elinde bulunan teminata güvenir; araçlar başlangıçta yapılandırılır, böylece teminatın itibari değerinin türev kontratları kapsamında ödenmesi gereken tutarları karşılayabilmesi beklenir.

Varlık takas araçları

Firma, 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 faiz oranlarını veya döviz riskini ya da her ikisini ayarlamak için Firma ile bir türev anlaşması yapar. Genel olarak, varlıklar VIE tarafından vadeye kadar tutulur ve türevlerin vadesi varlıkların vadesine uyar. Yatırımcılar, belli varlıkların kredi riskini ve döviz riskini ve belli itiyaçlara göre ayarlanan faiz oranını belirlemek için, tipik olarak bu VIE'ler tarafından ihraç edilen tahvillere yatırım yapar. Firma ile VIE arasındaki türev işlemi, VIE'nin elinde tuttuğu, döviz cinsinden varlıkları korumak için yatırımcının yerli para birimine kur dönüşümlerini veya VIE'nin elinde tuttuğu varlıkların riskinin faiz oranını korumak için faiz oranı dönüşümlerini; ihraç edilen tahvillerin getirisini artırmak üzere VIE'lere ilave faiz oranı riski eklemeyi veya faizli bir varlığı sıfır kuponlu tahvile dönüştürmeyi içerebilir.

Firma'nın varlık takas araçları riski genellikle faiz oranı ve/veya döviz türevi sözleşmeleri altındaki hak ve yükümlülüklerle sınırlıdır. Firma, geçmişte de varlık takas araçlarına sözleşmeye bağlı yükümlülükleri dışında veya üzerinde herhangi bir mali destek sağlamamıştır. Firma, ilgili kuruluşları yönetme yetkisine ve önemli olabilecek değişken hisseye sahip olmadığından bu varlık takası araçlarını genelde 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. Bu gibi VIE'ler tarafından satın alınan varlıkların neredeyse tamamı yatırım sınıfına dahildir.

31 Aralık 10 ve 2009 itibarıyla konsolide olmayan varlık takas VIE'leri riski aşağıdaki gibidir:

31 Aralık, (milyar olarak)	Net türev alacakları	Alım satım amaçlı varlıklar ^(b)	Toplam risk ^(c)	VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(d)
2010 ^(a)	\$ 0.3	\$ —	\$ 0.3	\$ 7.6
2009 ^(a)	0.1	—	0.1	10.2

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009'da Firma'nın, ikincil piyasa yapıcısı olarak, belli araçların ihraç edilmiş tahvillerinin çoğunluğunu elinde tutması nedeniyle konsolide edilen sırasıyla sıfır ve 623 milyon dolar rayiç değerdeki teminatı içermez.

(b) Alım satım amaçlı varlıklar esas olarak VIE'ler tarafından ihraç edilen, bir anlaşmanın feshi için ya da sınırlı piyasa yapıcılığı desteklemek için zaman zaman elde tutulan tahvillerden oluşur.

(c) Türev alacakları ve alım satım amaçlı varlıkları – borç ve öz sermaye araçları - içeren bilanço içi riski.

(d) Firma'nın maksimum riski VIE'lerle birlikte işletilen türevlerden kaynaklanır; risk, türevlerin rayiç değerlerinde zaman içinde meydana gelen değişikliğe göre farklılık gösterir. Firma, türevler kapsamında ödenmesi gerekenlerin ödenmesi için VIE'lerin elinde bulunan teminata güvenir; araçlar başlangıçta yapılandırılır, böylece teminatın itibari değerinin türev sözleşmeleri kapsamında ödenmesi gereken tutarları karşılayabilmesi beklenir.

Üçüncü şahıslarla finanse edilen VIE'ler

Bir üçüncü şahıs kredi kartı menkul kıymetleştirme fonuna yatırım

Firma, yerli bir satıcı tarafından ihraç edilen kredi kartı alacaklarına sahip bir kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstü fonu olan üçüncü bir şahısca desteklenen bir VIE'de iki hisseye sahiptir. Firma, fonun ana lehtarı değildir, çünkü VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip değildir. Birinci tahvil, anapara tutarı, 4.2 milyar doları geçmemek şartıyla, Fonun elde tuttuğu alacaklara ilişkin anapara tutarının % 47'sine kadar dalgalanma gösterebilecek şekilde yapılandırılır. Firma, AFS menkul kıymetler içinde yatırımını rayiç değer üzerinden muhasebeleştirir. 31 Aralık 2010 ve 2009'da, tahvilin amorti edilmiş maliyeti sırasıyla 3.0 milyar dolar ve 3.5 milyar dolar ve rayiç değeri sırasıyla 3.1 milyar dolar ve 3.5 milyar dolardır. Firma, yukarıdaki limitlere tabi olmayan fon içindeki diğer hissesini amorti edilen maliyet üzerinden bir kredi olarak muhasebeleştirir. Bu birincil kredi 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihinin her ikisinde yaklaşık 1.0 milyar dolarlık amorti edilmiş maliyete ve rayiç değere sahiptir. AFS menkul kıymetler ve krediler hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 214-218 ve 22-238. sayfalarındaki 12 ve 14 nolu Notlara bakınız.

FRBNY işleminde kullanılan VIE

Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak, Haziran 2008'de, New York Federal Merkez Bankası ("FRBNY"), bu amaçla oluşturulmuş bir LLC üzerinden, portföyün 14 Mart 2008 tarihindeki değerine dayanarak, 30.0 milyar dolar değerindeki varlık portföyünün kontrolünü eline aldı. LLC'nin varlıkları, FRBNY'den alınan 28.85 milyar dolar vadeli krediyle ve JPMorgan Chase'den alınan 1.15 milyar dolar tali krediyle finanse edildi. JPMorgan Chase kredisi FRBNY kredisine bağlıdır ve portföydeki zararların ilk 1.15 milyar dolarını karşılayacaktır. FRBNY kredisinin, JPMorgan Chase kredisinin ve LLC giderlerinin geri ödenmesinden sonra geriye kalan her türlü varlık FRBNY'nin hesabına aktarılacaktır. FRBNY ve JPMorgan Chase kredilerinin geri ödeme ölçüsü, FRBNY'nin yönlendirdiği portföy varlığının değerine ve tasfiye stratejisine bağlı olacaktır. Firma, LLC'yi konsolide etmez, çünkü VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip değildir. Aracın beklenen zararlarını karşılama yükümlülüğüne, aracın artık getirilerinin çoğunu alma yetkisine veya bu yükümlülük ve yetkinin her ikisine birden sahip olmadığı için, 1 Ocak 2010 tarihinden önce, Firma, konsolidasyon öncesi muhasebe kılavuzu kapsamındaki muhasebe uygulamasına göre LLC'yi konsolide etmemiştir.

Diğer üçüncü şahıslar tarafından finanse edilen VIE'ler

Firma, başka taraflarla yapılandırılmış VIE'lerle işlemlere girer. Bunlar, örneğin bir türev karşı tarafı, likidite sağlayıcısı, yatırımcı, aracı, 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. Firma, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine ya da önemli sayılabilecek bir değişken hisseye sahip olmadığından, Firma, bu pozisyonları Konsolide Bilançosu üzerinde, herhangi bir diğer üçüncü şahıs işlemine ilişkin pozisyonunu kayıt ve rapor edeceği şekilde kayıt ve rapor eder.

Konsolide VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar.

31 Aralık 2010 (milyar olarak)	Varlıklar				Borçlar		
	Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve sermaye araçları	Krediler	Diğer ^(a)	Toplam varlıklar ^(b)	VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(c)	Diğer ^(d)	Toplam borçlar
VIE program tipi							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$	\$ 67.2	\$ 1.3	\$ 68.5	\$ 44.3	\$ —	\$ 44.3
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar		21.1	0.6	21.7	21.6	0.1	21.7
İpotek menkul kıymetleştirmeleri kuruluşları	1.8	2.9	—	4.7	2.4	1.6	4.0
Diğer	8.0	4.4	1.6	14.0	9.3	0.3	9.6
Toplam	\$ 9.8	\$ 95.6	\$ 3.5	\$ 108.9	\$ 77.6	\$ 2.0	\$ 79.6
VIE program tipi							
31 Aralık 2009 (milyar olarak)	Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve sermaye araçları	Krediler	Diğer ^(a)	Toplam varlıklar ^(b)	VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(c)	Diğer ^(d)	Toplam borçlar
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları ^(e)	\$ —	\$ 6.1	\$ 0.8	\$ 6.9	\$ 3.9	\$ —	\$ 3.9
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	—	2.2	2.9	5.1	4.8	—	4.8
İpotek menkul kıymetleştirmeleri kuruluşları	—	—	—	—	—	—	—
Diğer	6.4	4.7	1.3	12.4	6.5	2.2	8.7
Toplam	\$ 6.4	\$ 13.0	\$ 5.0	\$ 24.4	\$ 15.2	\$ 2.2	\$ 7.4

(a) Yeniden satış sözleşmeleri olarak sınıflandırılan varlıkları, türev alacakları, satışa hazır varlıklar ve Konsolide Bilançolardaki diğer varlıkları içerir.

(b) Yukarıdaki program tiplerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Toplam varlıklar ile toplam borçlar arasındaki, konsolide VIE'ler için muhasebeleştirilmiş olan fark, Firma'nın her bir program tipi için konsolide VIE'lerdeki paylarını temsil eder.

(c) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faiz getiren intifa paylı borçlar, Konsolide Bilançolarda "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 2010 ve 2009'da sırasıyla 52.6 milyar \$ ve 10.4 milyar dolarlık uzun vadeli intifa hakları, VIE varlıklarındaki intifa haklarına dahil edilmiştir. 31 Aralık 2010 itibarıyla uzun vadeli intifa haklarının vadeleri şu şekildedir: 13.9 milyar dolar bir yıl; 29.0 milyar dolar bir ila beş yıl ve 9.7 milyar dolar beş yıl üzeri.

(d) 31 Aralık 2010 itibarıyla büyük oranda diğer borçlar olarak sınıflandırılmış ve 31 Aralık 2009 itibarıyla büyük oranda diğer borçlar ve diğer ödünç alınan fonlar olarak sınıflandırılmış borçları içerir.

(e) WMMT'nin alacaklarını ve ilgili borçlarını içerir. Daha fazla bilgi almak bu Notun 246. sayfasına bakınız.

Kredi menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgiler

Firmanın fonu konsolide etmesini gerektirmeyen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, kredi alacağının fona devrini, satışa ilişkin muhasebeleştirme kriterlerinin karşılanması halinde bir satış olarak kaydeder. Bu kriterler şunlardır: (1) devredilen varlıkların hukuki olarak Firma'nın alacaklılarından ayrılması; (2) devralanın veya intifa hakkı sahibinin devredilen mali varlıkları rehin verebilmesi veya takas edebilmesi ve (3) Firma'nın devredilen mali varlıklar üzerinde etkin kontrole sahip olmaması (örneğin Firma devredilen varlıkları vadesinden önce geri satın alamaz ve sahiplerinin devredilen varlıkları iade etmesini tek taraflı olarak sağlama yetkisine sahip olamaz).

Satış olarak muhasebeleştirilen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, elde edilen gelirin değeri (nakit, intifa hakları, veya alınan tahsilat varlıkları) ve satılan varlıkların defter değeri arasındaki farka dayanarak kazanç veya zarar kaydeder. Menkul kıymetleştirme kazançları ve zararları faiz dışı gelirden rapor edilir. Tahsil edilen gelirin değeri, bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'te tanımlanan Firma'nın değerlendirme politikaları altında belirlenmiştir.

Elde tutulan hisselerin muhasebesi, elde tutulan hissenin biçimi ve ekonomik özelliği gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. IB tarafından tutulan hisseler alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılır. RFS ve Kurumsal Hazine gibi diğer iş birimlerinde tutulan hisseler satışa hazır menkul kıymetler veya alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılabilir. Satışa hazır menkul kıymetlerle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 214-218. sayfalarındaki Not 12'ye bakınız.

Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablolar, Firma tarafından beyan dönemlerinde konsolide edilmeyen JPMorgan Chase destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllarda Firma'nın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilgili bilgiler içerir. 31 Aralık 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için, menkul kıymetleştirilen konut ipoteği kredisi olmadığı gibi, rücu veya garanti düzenlemeleriyle ilgili olarak firma'dan SPE'lere nakit akışı da olmamıştır. 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firmaca desteklenen kredi kartı, öğrenim kredisi ve taşıt menkul kıymetleştirme fonları, VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzu uyarınca konsolide edilmiştir ve dolayısıyla, 31 Aralık 2010'da sona eren yıla ait aşağıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarına dahil edilmemiştir.

31 Aralık 2010'da sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Konut ipoteği			Ticari ve diğer
	Düşük (h)	faizli ^(f)	Yüksek faizli	
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	\$ 35	\$	\$	\$ 2,237
Vergi öncesi kazançlar	—	—	—	—(g)
Dönem boyunca tüm nakit akışları^(a)				
Yeni menkul kıymetleştirmelerden gelen gelir ^(b)	\$ 36	\$ —	\$ —	\$ 2,369
Tahsil edilen hizmet ücretleri	311	209	448	4
Alınan diğer nakit akışı	—	—	—	—
Rotatif menkul kıymetleştirmelere yeniden yatırılan tahsilatlardan elde edilen gelir	—	—	—	—
Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asıl teminatın) alımları ^(c)	211	109	1	—
Firma tarafından tutulmaya devam eden hisselerden elde edilen nakit akışı ^(d)	288	26	5	143
Yıl boyunca çıkarılmış elde tutulan hisseleri faizleri ölçmek için kullanılan kilit varsayımlar (yıllık oranlar)				
Ön ödeme oranı ^(e)	—	—	—	100% CPR
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl olarak)	—	—	—	7.1
Beklenen kredi zararları	—	—	—	—%
İskonto oranı	—	—	—	7.7%

31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon, oranlar hariç)	Kredi kartı	Konut ipoteği			Ticari ve diğer	Öğrenci	Taşıt
		Düşük faizli ^(f)	Yüksek faizli	Opsiyon ARM'leri			
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	\$ 26,538	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 500	\$ —	\$ —
Vergi öncesi kazançlar	22	—	—	—	— ^(g)	—	—
Dönem boyunca tüm nakit akışları^(a)							
Yeni menkul kıymetleştirmelerden gelen gelir ^(b)	\$ 26,538	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 542	\$ —	\$ —
Tahsil edilen hizmet ücretleri	1,251	432	185	494	11	3	4
Alınan diğer nakit akışı	5,000	7	4	—	—	—	—
Rotatif menkul kıymetleştirmelere yeniden yatırılan tahsilatlardan elde edilen gelir	161,428	—	—	—	—	—	—
Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asil teminatın) alımları ^(c)	—	136	—	29	—	—	249
Firma tarafından tutulmaya devam eden hisselerden elde edilen nakit akışı ^(d)	261	475	25	38	109	7	4
Yıl boyunca çıkarılmış elde tutulan hisseleri faizleri ölçmek için kullanılan kilit varsayımlar (yıllık oranlar)							
Ön ödeme oranı ^(e)	16.7%				100%		
	PPR				CPY		
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl olarak)	0.5				9.0		
Beklenen kredi zararları	8.9%				—%		
İskonto oranı	16.0%				10.7%		

31 Aralık 2008'de sona eren yıl (milyon, oranlar hariç)	Kredi kartı	Konut ipoteği			Ticari ve diğer	Öğrenci	Taşıt
		Düşük faizli ^(f)	Yüksek faizli	Opsiyon ARM'leri			
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	\$ 21,390	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,023	\$ —	\$ —
Vergi öncesi kazançlar	151	—	—	—	— ^(g)	—	—
Dönem boyunca tüm nakit akışları^(a)							
Yeni menkul kıymetleştirmelerden gelen gelir ^(b)	\$ 21,389	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 989	\$ —	\$ —
Tahsil edilen hizmet ücretleri	1,162	279	146	129	11	4	15
Alınan diğer nakit akışı	4,985	23	16	—	—	—	—
Rotatif menkul kıymetleştirmelere yeniden yatırılan tahsilatlardan elde edilen gelir	152,399	—	—	—	—	—	—
Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asil teminatın) alımları ^(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 çıkarılmış elde tutulan hisseleri faizleri ölçmek için kullanılan kilit varsayımlar (yıllık oranlar)							
Ön ödeme oranı ^(e)	19.1%				1.5%		
	PPR				CPR		
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl olarak)	0.4				2.1		
Beklenen kredi zararları	4.6%				1.5%		
İskonto oranı	12.5%				25.0%		

(a) Firmanın menkul kıymetleştirmedeği kredi satışları hariçtir (ABD kamu mercilerine satılan krediler dahil).

(b) 2010 yılında tahsil edilen ana ipotek menkul kıymetleştirmelerinden menkul kıymet olarak tahsil edilen 36 milyon dolarlık geliri, sırasıyla 2010, 2009 ve 2008'de ticari ve diğer kalemlerine ilişkin yeni menkul kıymetleştirmelerden elde edilen 989 milyon doları ve sırasıyla 2009 ve 2008'de kredi kartından elde edilen 12.8 milyar dolar ve 5.5 milyar doları içerir. Bu menkul kıymetler, rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmıştır.

(c) Bilanço dışı, konsolide edilmeyen kuruluşlardan yeniden varlık iktisabı için Firma tarafından ödenen nakdi içerir - örneğin, hizmet sağlayıcı temizleme çağrıları.

(d) Elde tutulan hisselerden tahsil edilen nakit akışlarını içerir, örneğin, anapara geri ödemeleri, ve faiz ödemeleri.

(e) PPR: anapara ödeme oranı; CPR: sabit ön ödeme oranı; CPY: sabit ön ödeme getirisi.

(f) Alt-A kredileri ve yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içerir.

(g) Firma, menkul kıymetleştirme bekleyen krediler için rayiç değeri opsiyonunu seçmiştir. Bu kredilerin rayiç değeri üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, menkul kıymetleştirmeden elde edilen kazançlara yakındır.

(h) 2010 yılında tamamlanmış konut ipoteği menkul kıymetleştirmesinde tutulan hisse bulunmamaktadır.

ABD kamu kurumlarına ve diğer üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarına satılan krediler

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, normal ticari faaliyeti içinde, başta ABD kamu kurumlarına olmak üzere, çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri sunar. Bu krediler, ABD kamu kurumlarına menkul kıymetleştirme amacıyla satılırlar ve söz konusu kurumlar ayrıca belirli garanti karşılıkları vasıtasıyla kredilerin kredi derecelerinde artırmalar yaparlar. Bu kredi satışlarıyla ilgili olarak, Firma, belirli beyanat ve garantilerde bulunur. Firma'nın satış ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 275-280. sayfalarındaki Not 30'a bakınız.

Firma, genellikle, tahsilat kılavuzları ve standartlarına göre ipotek kredilerini tahsil etme haklarını saklı tutar ve satış anında bir tahsilat varlığı kaydeder.

Aşağıdaki tablo, bu kredi satışı faaliyetlerini özetler.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Satılan kredilerin defter değeri(a)(b)	\$156,615	\$ 154,571	\$ 132,111
Kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir	3,887	1,702	7,112
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir	149,786	149,343	121,947
Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir	\$153,673	\$ 151,045	\$ 129,059
Kredi satış kazançları	212	89	30

(a) Çoğunlukla ABD kamu kurumlarına .

(b) MSR'ler yukarıdaki tablodan çıkarılmıştır. Çıkarılan MSR'ler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 260-263. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

(c) Çoğunlukla, genel olarak alındıktan kısa bir süre sonra satılan ABD kamu mercilerinden gelen menkul kıymetleri içerir.

Firma, belirli temerrüt eşiklerine ulaştıklarında, ABD kamu kurumlarına satılan belirli kredileri geri alma opsiyonuna sahiptir (çoğunlukla Ginnie Mae havuzlarında menkul kıymetleştirilen krediler). Temerrüt eşiklerine gelindiğinde, geri alım opsiyonunun kullanılıp kullanılmadığına bakmaksızın, Firma, krediyi Konsolide Bilançoda gösterir. Firma ayrıca, geri alım opsiyonuna tabi olan fakat kendilerine ilişkin olarak geri alım opsiyonu kullanılmamış olan borçlu hesaplar ve diğer borçlar için denkleştirici bir yükümlülük gösterir. 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, geri alınan veya geri satın alma opsiyonuna sahip krediler sırasıyla 13.0 milyar dolar ve 10.8 milyar dolardır. Ayrıca, ABD kamu kurumlarına satılan kredilerin geri alımından kaynaklanan gayrimenkul borcu, 31 Aralık 2010 ve 2009 için sırasıyla 1.9 milyar dolar ve 579 milyon dolardır. Tüm bu kredi ve gayrimenkul borçları ABD kamu kurumları tarafından sigorta veya garanti edilmeye devam etmekte ve uygun durumlarda, geri ödemeler normal şekilde yapılmaktadır.

Firma destekli menkul kıymetleştirme varlıklarındaki JPMorgan Chase hisseleri

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen ve Firma'nın 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihli Konsolide Bilançoları'nda rayiç değer üzerinden gösterilen konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerdeki Firma hisselerini özetler. Risk notları bilgiler geldikçe periyodik olarak yeniden değerlendirilir. 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla Firma'nın Firmaca desteklenen menkul kıymetleştirmelerdeki menkul kıymetleştirme hisselerinin sırasıyla %66 ve %76'sı "A" veya üzeri nota sahiptir.

31 Aralık, (milyar olarak)	Elde tutulan hisselerin derece profili (b)(c)(d)					
	2010			2009		
Yatırım sınıfı	Yatırım dışı sınıf	Elde tutulan faizler	Yatırım sınıfı	Yatırım dışı sınıf	Elde tutulan hisseler ^(e)	
Varlık türleri						
Konut ipoteği:						
Düşük faizli ^(a)	\$ 0.2	\$ 0.5	\$ 0.7	\$ 0.7	\$ 0.4	\$ 1.1
Yüksek faizli	—	—	—	—	—	—
Opsiyon ARM'leri	—	—	—	0.1	—	0.1
Ticari ve diğer	2.6	0.3	2.9	2.2	0.2	2.4
Toplam	\$ 2.8	\$ 0.8	\$ 3.6	\$ 3.0	\$ 0.6	\$ 3.6

(a) Alt-A kredilerde ve yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerinde tutulan hisseleri içerir.

(b) Derece ölçeği, S&P eşdeğeri esasta sunulmuştur.

(c) İkincil piyasada iktisap edilen, temel olarak yatırım amaçlı tutulan, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla 315 milyon \$ ve 139 milyon dolarlık yatırımları içerir. Bu tutardan 276 milyon dolar ve 108 milyon dolar, sırasıyla 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla yatırım yapılabilir sınıf olarak sınıflandırılır.

(d) Firma'nın IB'nin ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 200 milyon dolar ve 875 milyon dolar değerindeki öncelikli ve tali menkul kıymetleri içerir.

(e) 31 Aralık 2009 itibarıyla öğrenim kredilerinde elde tutulan 49 milyon dolarlık hisse hariçtir.

Aşağıdaki tablo, sırasıyla 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla Firma'nın modelleme teknikleri kullanılarak değerlendirilen MSR'ler haricinde konsolide edilmeyen Firma destekli menkul kıymetleştirmelerdeki elde tutulan hisselerinin rayiç değerlerini belirlemede kullanılan kilit ekonomik varsayımları ana hatlarıyla vermektedir. . Aşağıdaki tablo, bu rayiç değerlerin, rayiç değer tespitinde kullanılan varsayımlardaki % 10 ve % 20'lik olumsuz ani değişikliklere ilişkin hassasiyetlerini göstermektedir. MSR'lerle ilgili bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 260-263. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

31.12.10 (milyon cinsinden, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)	Konut ipoteği			
	Düşük faizli ^(b)	Yüksek faizli	Opsiyon ARM'leri	Ticari ve diğer ^(e)
Menkul kıymetleştirilmiş varlıklardaki JPMorgan Chase hissesi ^{(a)(c)}	\$ 708	\$ 14	\$ 29	\$ 2,906
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl olarak)	5.5	6.6	7.7	3.3
Ağırlıklı ortalama ömür sabit ön ödeme oranı ^(d)	7.9%	5.7%	8.4%	—%
	CPR	CPR	CPR	CPR
% 10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (15)	\$ —	\$ —	\$ —
% 20 olumsuz değişimin etkisi	(27)	(1)	(1)	
Ağırlıklı ortalama zarar varsayımı	5.2%	16.2%	30.0%	2.1
% 10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (12)	\$ (1)	\$ —	\$ (76)
% 20 olumsuz değişimin etkisi	(21)	(2)	(1)	(151)
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	11.6%	10.7%	6.3%	16.4%
% 10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (26)	\$ —	\$ (1)	\$ (69)
% 20 olumsuz değişimin etkisi	(47)	(1)	(2)	(134)

31 Aralık 2009 (milyon cinsinden oranlar hariç ve aksi belirtilmediği sürece)	Kredi kartı ^(e)	Konut ipoteği				Ticari ve diğer ^(e)	Öğrenim	Taşıt
		Düşük faizli ^(b)	Yüksek faizli	Opsiyon ARM'leri				
Menkul kıymetleştirilmiş varlıklardaki JPMorgan Chase hissesi ^(c)	\$ 4,016	\$ 1,143	\$ 27	\$ 113	\$ 2,361	\$ 51	\$ 9	
Ömür ağırlıklı ortalaması (yıl olarak)	0.6	8.3	4.3	5.1	3.5	8.1	0.6	
Ağırlıklı ortalama sabit ön ödeme oranı ^(d)	14.3%	4.9%	21.8%	15.7%	—%	5.0%	1.4%	
	PPR	CPR	CPR	CPR	CPR	CPR	ABS	
% 10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (1)	\$ (15)	\$ (2)	\$ —	\$ —	\$ (1)	\$ —	
% 20 olumsuz değişimin etkisi	(2)	(31)	(3)	(1)	—	(2)	(1)	
Ağırlıklı ortalama zarar varsayımı	6.8%	3.2%	2.7%	0.7%	1.4%	(f)	0.8%	
% 10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (1)	\$ (15)	\$ (4)	\$ —	\$ (41)	\$ —	\$ —	
% 20 olumsuz değişimin etkisi	(3)	(29)	(7)	—	(100)	—	—	
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	12.0%	11.4%	23.2%	5.4%	12.5%	9.0%	2.8%	
% 10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (10)	\$ (41)	\$ (2)	\$ (1)	\$ (72)	\$ (2)	\$ —	
% 20 olumsuz değişimin etkisi	(20)	(82)	(4)	(3)	(139)	(4)	—	

(a) 1 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma destekli kredi kartı, öğrenim kredisi ve taşıt menkul kıymetleştirme fonları, VIE'lerle ilgili muhasebe klavuzu nedeniyle konsolide edilmiş ve dolayısıyla 31 Aralık 2010'da sona eren yıla ilişkin yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir.

(b) Alt-A ve yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerinde tutulan hisseleri içerir.

(c) Başta yatırım için tutulanlar olmak üzere ikinci piyasada iktisap edilen belirli yatırımları içerir.

(d) PPR: anapara ödeme oranı; ABS: mutlak ön ödeme hızı; CPR: sabit ön ödeme oranı.

(e) Firma'nın bu Notun 245-246. sayfalarında anlatılan kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında elde tutulan öncelikli ve tali satışa hazır menkul kıymetleri içermemektedir.

(f) Öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmelerinin beklenen zararları, minimaldir ve diğer varsayımlara dahil edilir.

(g) Tahmini kredi zararları, beklenen statik havuz zararları dahil olmak üzere, 2010, 2009 ve 2008'de ortaya çıkan ticari ve diğer menkul kıymetleştirmelerdeki Firma hisseleri bakımından önemsizdir.

Önceki tabloda belirtilen hassasiyet analizi varsayımına dayanmaktadır. Varsayımlardaki % 10'luk veya % 20'lik farklılıkların rayiç değerde oluşturacağı değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira 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 kaldırılabılır ya da güçlendirebilir. Yukarıdaki hassasiyetler, Firma'nın bu riskleri hafifletmek için üstenebileceği risk yönetimi uygulamalarını yansıtmaz.

Kredi temerrütleri ve net zarar yazmalar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla temerrütler, net zarar yazmalar ve bilanço dışı menkul kıymetleştirilmiş mali varlık bileşenleri hakkında bilgiler içerir.

Sona eren yıl itibarıyla	Kredi riski		Vade tarihini 90 gün geçip halen tahakkuk edenler		Tahakkuk etmeyen krediler		Net zarar yazılan krediler ^(d)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
31 Aralık, (milyon olarak)								
Menkul kıymetleştirilen krediler ^(a)								
Konut ipoteği:								
Düşük faizli ipotek ^(b)	\$ 143,764	\$ 171,547	\$ —	\$ —	\$ 33,093	\$ 33,838	\$ 6,257	\$ 9,333
Yüksek faizli ipotek	40,721	47,261	—	—	15,456	19,505	3,598	7,123
Opsiyon ARM'leri	35,786	41,983	—	—	10,788	10,973	2,305	2,287
Ticari ve diğer	106,245	24,799	—	—	5,791	1,244	618	15
Kredi kartı	İlgisiz	84,626	İlgisiz	2,385	İlgisiz	—	İlgisiz	6,443
Öğrenci	İlgisiz	1,008	İlgisiz	64	İlgisiz	—	İlgisiz	1
Taşıt	İlgisiz	218	İlgisiz	—	İlgisiz	1	İlgisiz	4
Menkul kıymetleştirilmiş krediler toplamı ^(c)	\$ 326,516	\$ 371,442	\$ —	\$ 2,449	\$ 65,128	\$ 65,561	\$ 12,778	\$ 25,206

(a) Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları dahil olmak üzere, menkul kıymetleştirmeye ilgili SPE'lerde tutulan varlıklar toplamı 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 391.1 milyar dolar ve 542.2 milyar dolardır. 31 Aralık 2010 ve 2009'da sırasıyla 326.5 milyar dolar ve 371.4 milyar dolar menkul kıymetleştirilmiş kredilere şunları içermez: 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Firma'nın iştirakinin devam etmediği 56.0 milyar dolar ve 145.0 milyar dolarlık menkul kıymetleştirilmiş kredi, kredi kartı ana fonlarındaki sıfır ve 16.7 milyar dolarlık satıcı hissesi, mevduat ve emanet hesaplarında sıfır ve 8.3 milyar dolar nakit ve Firma'nın konsolide bilançolarında konsolide edilmiş 8.6 milyar dolar ve 3.8 milyar dolarlık kredi menkul kıymetleştirmesi.

(b) Alt-A kredileri içerir.

(c) Daha önceden rayiç değer üzerinden kaydedilen ve alım satım amaçlı varlıklar olarak kaydedilen menkul kıymetleştirilmiş kredileri içermektedir.

(d) Net zarar yazmalar, bilanço dışı menkul kıymetleştirme kuruluşları tarafından elde tutulan varlıkların tasfiyesi sonrası oluşan zararları temsil eder.

Not 17 - Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar

Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar aşağıdakilerden oluşur.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Şerefiye	\$ 48,854	\$ 48,357	\$ 48,027
İpotek tahsilat hakları	13,649	15,531	9,403
Diğer maddi olmayan varlıklar			
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$ 897	\$ 1,246	\$ 1,649
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	593	691	743
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	879	1,207	1,597
Diğer maddi olmayan varlıklar	1,670	1,477	1,592
Diğer maddi olmayan varlıklar toplamı	\$ 4,039	\$ 4,621	\$ 5,581

Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir. İlk muhasebeleştirilmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya iş ikliminde olumsuz değişiklik gibi, değer düşüklüğü olduğunu gösteren olay ve koşullar halinde daha sık olarak, değer düşüklüğüne karşı test edilir.

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, Firma'nın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve Firmanın İşletme Komitesince nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlene ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, faaliyet segmentlerine atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Yatırım Bankası	\$ 5,278	\$ 4,959	\$ 4,765
Bireysel Mali Hizmetler	16,813	16,831	16,840
Kart Hizmetleri	14,205	14,134	13,977
Ticari Bankacılık	2,866	2,868	2,870
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	1,680	1,667	1,633
Varlık Yönetimi	7,635	7,521	7,565
Kurumsal/Özel Sermaye	377	377	377
Şerefiye Toplamı	\$ 48,854	\$ 48,357	\$ 48,027

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi ^(a) :	\$ 48,357	\$ 48,027	\$ 45,270
Değişiklikler:			
Faaliyet kombinasyonları	556	271	2,481
Tasarruflar	(19)	—	(38)
Diğer ^(b)	(40)	59	314
31 Aralık itibarıyla bakiye ^(a)	\$ 48,854	\$ 48,357	\$ 48,027

(a) Firma, şimdiye dek herhangi bir değer düşüklüğü zararı göstermemiş olduğundan, brüt şerefiye bakiyelerini temsil etmektedir.

(b) Döviz düzeltmelerini ve diğer vergiyle alakalı düzeltmeleri içermektedir.

2010 yılında şerefiyedeki artış çoğunlukla IB içindeki RBS Sempra Commodities işletmesinin alımından ve Brezilya'nın önde gelen alternatif varlık yönetim şirketlerinden Gavea Investimentos'tan önemli bir hissenin AM tarafından satın alınmasından kaynaklanmaktaydı. 2009 yılında şerefiyedeki artışın başlıca nedeni, (her biri başta IB'ye tahsis edilen) Bear Stearns birleşmesi ve emtia işkolunun iktisabıyla alakalı nihai satın alma muhasebesi düzeltmeleri ve Firma'nın Bear Stearns ve Bank One birleşmeleriyle ilgili muhasebe düzeltmeleri ile dengelenen, kredi kartı operasyonlarıyla ilgili döviz çevrim düzeltmeleriydi. 2008 yılında şerefiyedeki artışın sebebi temel olarak Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin ifisahı (Kart Hizmetlerine tahsis edildi), Bear Stearns birleşmesi, Highbridge'de ek bir sermaye payının satın alımı ve Bank One birleşmesiyle ilgili olarak vergiyle bağlantılı satın alma muhasebesi düzeltmeleriydi (başta IB'ye atfedilen).

Değer Düşüklüğü Testi

Şerefiye 31 Aralık 2010 veya 2009 tarihlerinde değer düşüklüğü yaşamadı ya da 2010, 2009 ve 2008 boyunca değer düşüklüğü nedeniyle şerefiye zararı kaydedilmedi.

Şerefiye değer düşüklüğü testi iki aşamada gerçekleştirilir. Birinci aşamada, her bir raporlama biriminin güncel rayiç değeri, şerefiyeyi içeren defter değeriyle karşılaştırılır. Rayiç değer defter değerinden (şerefiye dahil) fazla ise, raporlama biriminin şerefiyesi değeri düşmemiş kabul edilir. Rayiç değer defter değerinden (şerefiye dahil) düşük ise, ikinci aşama gerçekleştirilir. İkinci aşamada, raporlama biriminin şerefiyesinin zımnı güncel rayiç değeri, raporlama birimi bir faaliyet kombinasyonunda devralınmış gibi, raporlama biriminin rayiç değerinin (birinci aşamada belirlenen) raporlama biriminin net varlıklarının rayiç değeriyle karşılaştırılmasıyla belirlenir. Şerefiyenin bulunan zımnı güncel rayiç değeri ardından raporlama biriminin şerefiyesinin defter değeri ile karşılaştırılır. Şerefiyenin defter değeri, zımnı güncel rayiç değerini aşarsa, fazlalık için bir değer düşüklüğü harcı kaydedilir. Şerefiyenin defter değeri zımnı güncel rayiç değerden düşük ise, şerefiye değer düşüklüğü kaydedilmez.

Firma'nın raporlama birimlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullandığı başlıca yöntem gelir yaklaşımıdır. Modeller, tahmin dönemi için nakit akışlarını öngörür ve geçici değerleri belirlemek için devamlı büyüme yöntemini kullanır. Bu nakit akışları ve geçici değerler, ardından uygun bir iskonto oranı kullanılarak iskonto edilir. Nakit akım öngörülerini, raporlama birimlerinin, düzenleyici ve mevzuat değişikliklerinin tahmini etkilerini (Dodd-Frank Yasası, CARD Yasası ve yetersiz fonlar ve kredili mevduat ücretleri üzerindeki limitler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere) içeren kazanç tahminlerine dayanır. Bu tahminler Firma'nın İşletme Komitesi tarafından ayrıca gözden geçirilir. Firma'nın sermaye maliyeti, Firma'nın üçüncü şahıs işlemlerinde müşterilere tavsiyede bulunurken kullandığı metodoloji ve varsayımlarla tutarlı Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modeli'ni kullanarak belirlenir. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahmini temsil eder ve örneğin, faaliyetle ilgili veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk ve belirsizlik seviyeleriyle ilgili olarak, her bir raporlama birimine özgü risk özellikleri için ayarlanmış olan, Firma'nın toplam sermaye maliyetine dayanarak belirlenir. Her bir raporlama biriminin iskonto oranlarının mantıklılığını değerlendirmek için, yönetim, benzer faaliyetlere ve risk özelliklerine sahip, halka açık kuruluşlar için, iskonto oranını sermaye tahmini maliyeti ile karşılaştırır. Bunun yanında, sermaye maliyetinin ağırlıklı ortalaması (çeşitli raporlama birimlerini bir araya toplayan), mantıklılığın emin olmak için Firma'nın toplam özsermaye maliyetiyle karşılaştırılır.

İndirgenmiş nakit akışı modellerinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem çarpanlarıyla karşılaştırılır. Firma'nın faaliyetleri ile rakip kuruluşlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı, bu karşılaştırmalardan genellikle kesin yargılar çıkarılamaz. Ancak alım-satım ve işlem emsalleri, tahmini rayiç değerlerin genel mantıklılığını değerlendirmek için genel göstergeler olarak kullanılır. Yönetim, ayrıca Firma'nın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorgan Chase'in toplam piyasa değeri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır. Bu karşılaştırmaların değerlendirilmesinde, yönetim, (a) bir piyasa işleminde var olacak bir kontrol primi, (b) raporlama birimi seviyesinde var olmayacak, firma geneli seviyede var olacak icra riski seviyesiyle ilgili faktörler ve (c) kısa vadede piyasa oynaklığı ve her bir raporlama biriminin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önüne alır.

2010 yılında şerefiye değer düşüklüğü kaydedilmemişken, Firma'nın RFS ve CS'deki tüketici kredisi faaliyeti, ABD tüketici kredisi riskine ve düzenleyici ve mevzuat değişikliklerinin etkilerine maruz kalmadan dolayı potansiyel şerefiye değer düşüklüğü riskini artırmıştır. Bu faaliyetlerin değerlendirilmesi, özellikle ekonomik koşullara (yeni işsizlik iddiaları ve konut fiyatları dahil) ve tüketici kredi kartı kullanımını etkileyen yasa ve mevzuat değişikliklerine bağlıdır. İndirgenmiş nakit akışı modelinde kullanılan varsayımlar, yönetimin en iyi tahminlerini kullanarak belirlenmiştir. Özsermaye maliyeti, ilgili risk ve belirsizliği yansıtmaktadır ve ilgili piyasa emsalleriyle mukayese edilerek değerlendirilmiştir. Bu varsayımlardaki bozulma, bu raporlama birimlerini tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

İpotek tahsilat hakları

İpotek tahsilat hakları, başkaları adına belli ipotek tahsilat faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin (özellikle konut ipotekleriyle ilgili) gelecek nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. MSR'ler, üçüncü şahıslardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile elde edilir. Tahsilat faaliyetleri, kredi borçlularından anapara, faiz ve saklama ödemelerinin tahsilatını, kredi borçluları adına vergi ve sigorta ödemelerinin yapılmasını, temerrütlerin izlenmesini ve haciz işlemlerinin yürütülmesini, ipoteye dayalı menkul kıymet yatırımcılarına yapılan anapara ve faiz ödemelerinin muhasebeleştirilmesi ve gönderilmesini içerir.

JPMorgan Chase, MSR'lerin hizmet varlıkları sınıflarından biri olarak kullanılmasına ilişkin bu tespiti MSR varlığını rayiç değerle ölçmek için kullandığı piyasa girdilerinin bulunurluğuna ve risk yönetimi amacıyla MSR'leri tek bir toplu havuz şeklinde ele almasına dayanmaktadır. Firma, US GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, bu tek tahsilat varlıkları sınıfını rayiç değerle muhasebeleştirmeyi tercih etti. Firma, MSR'lerin rayiç değerini, opsiyon ayarlı marj modelini ("OAS") kullanarak tahmin eder ve bu model, çoklu faiz oranı senaryolarında MSR nakit akışlarını, Firma'nın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden iskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, temerrüt oranlarını, gecikme cezalarını, diğer yan gelirleri, hizmet maliyetleri ile 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. 2010 ve 2009 yıllarında, Firma, konut fiyatlarındaki aşağı yönlü eğilim, kredi aracılığı standartlarındaki genel daralma ve yeniden finansman faaliyetleri üzerindeki bağlı etki gibi birçok piyasa bağlantılı etmene dayalı olan özel ön ödeme modelini iyileştirmeye devam etti. Firma, rayiç değer tahminleri ve varsayımlarını, mümkün olduğu ölçüde gözlemlenebilir piyasa verileriyle ve yakın geçmişteki piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimiyle karşılaştırır.

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 menkul kıymetlerin kombinasyonlarını kullanmaktadır. 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 (ipoteye dayalı menkul kıymetler gibi), yalnız anapara tahvilleri ve belirli türevler (Firma, sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı anda), faiz oranları düştükçe değer olarak artmaktadır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için MSR faaliyetlerini özetler:

31 Aralıkta sona eren yıl,
(aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

	2010	2009	2008
Dönem başı rayiç değeri	\$15,531	\$ 9,403	\$ 8,632
MSR faaliyeti			
MSR yükümlülükleri	3,153	3,615	3,061
MSR alımı	26	2	6.755 ^(f)
MSR'lerin tasarrufu	(407)	(10)	—
Net ilaveler toplamı	2,772	3,607	9,816
Girdi ve varsayımlardaki değişikliklerden dolayı	(2,268)	5,807	(6,933)
değerlemedeki değişimler ^(a)			
Rayiç değerdeki diğer değişimler ^(b)	(2,386)	(3,286)	(2,112)
MSR'lerin değerindeki değişim toplamı ^(c)	(4,654)	2,521	(9,045)
31 Aralık itibariyle rayiç değer^(d)	\$13,649	\$ 15,531	\$ 9,403
31 Aralık itibariyle elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)'daki değişim	\$ (2,268)	\$ 5,807	\$ (6,933)
Sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	\$ 4,484	\$ 4,818	\$ 3,353
31 Aralık itibariyle tahsil edilen üçüncü şahıs İpotek kredileri (milyar olarak)	\$ 976	\$ 1,091	\$ 1,185
31 Aralık itibariyle hizmet sağlayıcı avansları (milyar olarak) ^(e)	\$ 9.9	\$ 7.7	\$ 5.2

(a) Değerleme modelinde kullanılan varsayımlardaki güncellemelerin yanı sıra faiz oranları ve oynaklık gibi girdilerdeki değişimler nedeniyle MSR varlığı rayiç değeri düzeltmelerini temsil eder. Bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'teki 3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişikliklerde yer alan "Toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar)" sütunları bu tutarları içerir.

(b) Modellenen hizmet portföyünün ortadan kalkması (veya zaman aşımı) nedeniyle ortaya çıkan MSR değerindeki değişiklikler dahildir. Bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'teki 3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişikliklerde yer alan "Alımlar, sigortalar, ödemeler, net" sütunları bu tutarları içerir.

(c) 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla ticari gayrimenkulle ilgili (1) milyon dolar, (4) milyon dolar ve (4) milyon dolarlık değişiklikleri içerir.

(d) 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 itibariyle ticari gayrimenkulle ilgili sırasıyla 40 milyon dolar, 41 milyon dolar ve 55 milyon doları içerir.

(e) Firma'nın hizmet sağlayıcısı olarak ödediği (bir fona, vergi ve sigortalara programlı anapara ve faiz gibi) ve genellikle kısa bir süre sonra fondan veya temel krediden gelen nakit akışlarından geri ödenen tutarları temsil eder. Firma'nın bu avanslarla ilgili kredi riski minimaldir çünkü avansların geri ödemesi yatırımcılara yapılan tüm nakit ödemelerden önceliklidir. Ayrıca, Firma, teminatın yetersiz olması durumunda avansı kapamak için ödemeyi durdurma hakkına sahiptir.

(f) Washington Mutual işlemi (% 59'u ticari gayrimenkullerle ilgili) ve Bear Stearns birleşmesinin sonucu olarak iktisap edilen MSR'leri içerir. Daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 166-170. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için ipotek ücretleri ve ilgili gelir bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
RFS ipotek ücretleri ve bağlı gelir			
Net üretim geliri :			
Üretim geliri	\$ 3,440	\$ 2,115	\$1,150
Geri satın alma zararları	(2,912)	(1,612)	(252)
Net üretim geliri	528	503	898
Net ipotek tahsilat geliri			
Faaliyet geliri:			
Kredi tahsilat geliri	4,575	4,942	3,258
MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler ^(a)	(2,384)	(3,279)	(2,052)
Toplam faaliyet geliri	2,191	1,663	1,206
Risk yönetimi:			
Girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler ^(b)	(2,268)	5,804	(6,849)
Türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer	3,404	(4,176)	8,366
Toplam risk yönetimi	1,136	1,628	1,517
RFS net ipotek tahsilat geliri toplamı	3,327	3,291	2,723
Tüm diğerleri ^(c)	15	(116)	(154)
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	\$ 3,870	\$ 3,678	\$ 3,467

(a) Modellenen tahsilat portföyünün ortadan kalkması (veya zaman aşımı) nedeniyle ortaya çıkan MSR değerindeki değişiklikler dahildir. Bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'teki 3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişikliklerde yer alan "Alımlar, sigortalar, ödemeler, net" sütunları bu tutarları içerir.

(b) Değerleme modelinde kullanılan varsayımlarda güncellemelerin yanı sıra faiz oranları ve oynaklık gibi girdilerdeki değişimler nedeniyle MSR varlığı rayiç değeri düzeltmelerini temsil eder. Bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'teki 3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişikliklerde yer alan "Toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar)" sütunları bu tutarları içerir.

(c) Özellikle Kurumsal sektörde Baş Yatırım Ofisi ("CIO") tarafından gerçekleştirilen risk yönetim faaliyetlerini temsil eder.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firma'nın 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde MSR'lerin rayiç değerini belirlemek için kullanılan kilit ekonomik varsayımlarını ve bu rayiç değerlerinin bu varsayımlarda aşağıda açıklandığı şekilde olumsuz ani değişikliklere duyarlılığını ana hatlarıyla belirtmektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2010	2009
Ön ödeme hızı varsayımı (CPR) ağırlıklı ortalaması	11.29%	11.37%
Rayiç değerde % 10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (809)	\$ (896)
Rayiç değerde % 20 olumsuz değişimin etkisi	(1,568)	(1,731)
Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlı spread	3.94%	4.63%
100 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	\$ (578)	\$ (641)
200 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	(1,109)	(1,232)

CPR: Sabit ön ödeme oranı.

Yukarıdaki tablodaki duyarlık analizi varsayım niteliğindedir ve dikkatli kullanılmalıdır. Varsayımlardaki değişime dayalı olarak rayiç değerde oluşacak değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki doğrusal olmayabilir. Ayrıca, bu tabloda, belirli bir varsayımındaki 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.

Diğer maddi olmayan varlıklar

Diğer maddi olmayan varlıklar, bir faaliyet kombinasyonunun veya belli diğer işlemlerin tamamlanması üzerine rayiç değerle kaydedilir ve genellikle müşteri ilişkilerinin veya düzenlemelerinin değerini temsil eder. Akabinde, Firma'nın sınırlı ömürlü maddi olmayan varlıkları, maddi olmayan ana mevduat varlıkları, satın alınan kredi kartı ilişkileri ve diğer maddi olmayan varlıklar dahil olmak üzere, maddi olmayan varlığın ekonomik yararını en iyi yansıtacak şekilde, yararlı ömürleri süresince amorti edilir. 2010 yılında diğer maddi olmayan varlıklardaki azalma çoğunlukla amortisman kaynaklıdır ve yukarıda belirtilen Gavea Investimentos işleminden kaynaklanan artışla kısmen dengelenmiştir.

Kredi kartı ilişkileri, ana mevduatlar ve diğer maddi olmayan varlıkların bileşenleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010			2009		
	Brüt tutar	Birikmiş amortisman	Net değer	Brüt tutar	Birikmiş amortisman	Net değer
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$ 5,789	\$ 4,892	\$ 897	\$ 5,783	\$ 4,537	\$ 1,246
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	907	314	593	894	203	691
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	4,280	3,401	879	4,280	3,073	1,207
Diğer maddi olmayan varlıklar	2,515	845	1,670	2,200	723	1,477

Amortisman gideri

Esasen varlık yönetimi danışmanlık kontratlarıyla ilgili yaklaşık 600 milyon dolarlık maddi olmayan varlığın sınırlı bir ömrü olduğu belirlenmiş ve amorti edilmemiştir.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı ilişkilerine, ana mevduatlara ve tüm diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin amortisman giderini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$ 355	\$ 421	\$ 625
Tüm diğer maddi olmayan varlıklar:			
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	111	94	33
Maddi olmayan ana mevduat varlıkları	328	390	469
Diğer maddi olmayan varlıklar	142	145	136
Toplam amortisman gideri	\$ 936	\$ 1,050	\$ 1,263

Gelecek amortisman giderleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010 itibarıyla kredi kartı ilişkilerine, ana mevduatlara ve tüm diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin tahmini gelecek amortisman giderini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	Devralınmış kredi kartı ilişkileri	Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	Tüm diğer maddi olmayan varlıklar	Toplam
2011	\$ 294	\$ 103	\$ 284	\$ 116	\$ 797
2012	254	106	240	111	711
2013	213	103	195	108	619
2014	109	102	100	94	405
2015	23	95	25	76	219

Değer düşüklüğü Testi

Firmanın maddi olmayan varlıkları olaylar ya da koşulların varlığın değer düşüklüğüne uğrayacağını işaret etmesi halinde ve belirsiz ömürlü maddi olmayan varlıklarda ise yılda bir defa değer düşüklüğü testine tabi tutulur.

Sınırlı ömürlü maddi olmayan varlığın değer düşüklüğü testi, maddi olmayan varlığın kullanımı veya tasarrufla ilişkili indirgenmemiş nakit akışlarıyla defter değerini karşılaştırır. İndirgenmemiş nakit akışlarının toplamı defter değerini aşarsa, herhangi bir değer düşüklüğü masrafı kaydedilmez. İndirgenmemiş nakit akışlarının toplamı defter değerinden az ise, varlığın defter değeri rayiç değerini aşmaya yetecek şekilde bir değer düşüklüğü masrafı hesaplanır.

Belirsiz ömürlü maddi olmayan varlıkların değer düşüklüğü testi, maddi olmayan varlığın rayiç değerini defter değeriyle karşılaştırır. Defter değeri rayiç değeri aşarsa, fark için bir değer düşüklüğü masrafı hesaplanır.

Not 18 - Arsa ve teçhizat

Özel maliyetler dahil olmak üzere, arsa ve teçhizat, maliyet eksi birikmiş amortisman ve itfa payı üzerinden muhasebeleştirilir. JPMorgan Chase, amortismanı bir varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden doğrusal amortisman yöntemini kullanarak hesaplar. Özel maliyetlerde, Firma, kiralanan tesisin kalan kira süresi ile kiralık varlığın tahmini faydalı ömrünün düşüğü üzerinden hesaplanan doğrusal amortisman yöntemini kullanır. JPMorgan Chase, yükümlülüklerin rayiç değerini tahmin etmek için yeterli bilgiye sahip olduğu durumlarda, asbest ıslahıyla ilgili önemsiz varlık hizmet dışı bırakma yükümlülükleri kaydetmiştir.

JPMorgan Chase, dahili kullanım yazılımının edinilmesi ve geliştirilmesiyle ilişkili belli maliyetleri aktifleştirir. Yazılım, istenen amaç için kullanıma hazır olduğunda, bu maliyetler, yazılımın beklenen faydalı ömrü boyunca doğrusal amortisman yöntemine göre amorti edilir ve iyileştirme için sürekli biçimde gözden geçirilir.

Not 19 - Mevduatlar

31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009
ABD ofisleri		
Faiz getirmeyen	\$ 228,555	\$ 204,003
Faiz getiren:		
Vadesiz ^(a)	33,368	15,964
Tasarruf ^(b)	334,632	297,949
Vadeli (31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 2.733 dolar ve 1.463 dolar dahil) ^(c)	87,237	125,191
Faiz getiren mevduatlar toplamı	455,237	439,104
ABD ofislerindeki toplam mevduat	683,792	643,107
ABD dışı ofisler		
Faiz getirmeyen	10,917	8,082
Faiz getiren:		
Vadesiz	174,417	186,885
Tasarruf	607	661
Vadeli (31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 1.636 dolar ve 2.992 dolar dahil) ^(c)	60,636	99,632
Faiz getiren mevduatlar toplamı	235,660	287,178
ABD ofisleri dışındaki toplam mevduat	246,577	295,260
Mevduat toplamı	\$ 930,369	\$ 938,367

(a) 2010 ve 2009 Devredilebilir Tasarruf ("NOW") hesaplarını içerir. 2010 belirli mutemetlik hesaplarını içerir.

(b) Para Piyasası Mevduat Hesaplarını ("MMDA"lar) içerir.

(c) Rayiç değer opsiyonu seçilen mevduatlar olarak sınıflandırılmış yapılandırılmış tahviller hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 187-189. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

31 Aralık 2010 ve 2009 itibariyle, 100.000 dolar veya daha yüksek kupürlü vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009
ABD	\$ 59,653	\$ 90,552
ABD dışı	44,544	77,887
Toplam	\$ 104,197	\$ 168,439

31 Aralık 2010'da, faiz getiren vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibidir.

31.12.10

(milyon olarak)	ABD	ABD dışı	Toplam
2011	\$ 71,930	\$ 60,043	\$ 131,973
2012	7,382	287	7,669
2013	4,281	153	4,434
2014	1,432	22	1,454
2015	2,074	—	2,074
5 yıl sonrası	138	131	269
Toplam	\$ 87,237	\$ 60,636	\$ 147,873

21 Kasım 2008'de, FDIC, FDIC Geçici Likidite Teminat Programı ("TLG Programı") hakkında nihai kurallar yayınladı. Bu programın bir bileşeni olan İşlem Hesabı Teminat Programı ("TAG Programı"), FDIC tarafından sigortalı katılımcı kuruluşlardaki belli faiz getirmeyen işlem hesapları üzerinde 31 Aralık 2009'a kadar sınırsız mevduat sigortası sağlamıştır. Firma, TLG Programı'na katılmayı seçti ve bunun sonucunda 250.000 dolar FDIC mevduat sigortası limitlerini aşan gelir faiz getirmeyen işlem hesaplarının bakiyelerindeki yıllık olarak hesaplanmış 10 baz puan tutarında ilave sigorta primi ödemesi gerekti. Programın sona erme tarihi, mali krizden en fazla etkilenen kuruluşlara devamlı destek sağlamak ve programı düzenli biçimde aşamalı olarak kaldırmak için, 31 Aralık 2010'a kadar uzatıldı. 1 Ocak 2010'dan itibaren Firma, TAG programına iştirakine son vermiştir. Sonuç olarak, 31 Aralık 2009'dan sonra faiz getirmeyen işlem hesaplarında tutulan fonlar sonra tam garanti altında değildir. Bunun yerine, FDIC'nin genel mevduat kuralları uyarınca 250.000 dolara kadar sigortalıdır.

Not 20 - Borç alınmış diğer fonlar

Aşağıdaki tablo, borç alınmış diğer fonların bileşenlerini detaylı olarak göstermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009
Federal Konut Kredisi Bankalarından avanslar ^(a)	\$ 25,234	\$ 27,847
Diğer	32,075	27,893
Toplam^{(b)(c)}	\$ 57,309	\$ 55,740

(a) 31 Aralık 2011, 2012, 2013, 2014 ve 2015'te sona eren 12 aylık her bir dönemde vadesi gelecek sırasıyla 11.4 milyar dolar, 1.5 milyar dolar, 7.3 milyar dolar, 1.0 milyar dolar ve 3.0 milyar dolarlık ve 31 Aralık 2015'ten sonra vadesi gelecek 928 milyon dolarlık FHLB'lerden yapılan avanslar

(b) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 9.9 milyar dolar ve 5.6 milyar dolar rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen, ödünç alınan diğer fonlar dahildir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

(c) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 37.8 milyar dolar ve 30.4 milyar tutarında ve 95.3 milyar dolar ve 144.1 milyar dolarlık varlıklar teminat altına alınan diğer ödünç alınan fonlar dahildir.

31 Aralık 2010 ve 2009 itibariyle JPMorgan Chase'in genel kurumsal amaçlı önemli bir kredi limiti yoktur.

Not 21 - Borç hesapları ve diğer yükümlülükler

Aşağıdaki tablo, borç hesaplarının ve diğer yükümlülüklerin bileşenlerini detaylı bir şekilde açıklar.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009
Aracılık borçları ^(a)	\$ 95,359	\$ 92,848
Borç hesapları ve diğer yükümlülükler ^(b)	74,971	69,848
Toplam	\$ 170,330	\$ 162,696

(a) Müşterilere, aracılar, satıcılara ve takas kurumlarına olan borçları ve batan menkul kıymetleri içerir.

(b) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 236 milyon dolar ve 357 milyon doları içerir.

Not 22 - Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta Amerikan doları olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki öncelikli ve tali borca dahil kalemler, Firma'nın rayiç değer üzerinden ölçmeye karar verdiği çeşitli hisse senedine dayalı veya diğer endeksli araçlardır. Bu karma menkul kıymetler, Konsolide Bilançolarda ana sözleşme satırında sınıflandırılırlar. Rayiç değerdeki değişiklikler Konsolide Bilançoda temel işlemler geliriine kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010 itibarıyla kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş ilk ihraç indirimi, değerlendirme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özeti sunmaktadır.

31 Aralık 2010'da kalan vadeye göre
(milyon cinsinden, oranlar hariç)

		2010				2009
		1 yıldan az	1-5 yıl arası	5 yıl sonrası	Toplam	Toplam
Ana şirket	Sabit oran ^(a)					
Öncelikli borç:						
	Sabit oran ^(a)	\$ 20,384	\$ 47,031	\$ 31,372	\$ 98,787	\$ 93,729
	Değişken oran ^(b)	15,648	37,119	6,260	59,027	73,335
	Faiz oranları ^(c)	0.36-6.00%	0.31-7.00%	0.24-7.25%	0.24-7.25%	0.22-7.50%
Tali borç:						
	Sabit oran	\$ 2,865	\$ 9,649	\$ 9,486	\$ 22,000	\$ 24,851
	Değişken oran		1,987	9	1,996	1,838
	Faiz oranları ^(c)	5.90' 6.75	1.37-6.63%	2.16-8.53%	1.37-8.53%	1.14-10.00%
	Ara toplam	\$ 38,897	\$ 95,786	\$ 47,127	\$ 181,810	\$ 193,753
Bağlı şirketler						
Öncelikli borç:						
	Sabit oran	\$ 546	\$ 1,782	\$ 2,900	\$ 5,228	\$ 3,310
	Değişken oran	6,435	17,199	6,911	30,545	39,835
	Faiz oranları ^(c)	0.26-2.00%	0.21-3.75%	0.32-14.21%	0.21-14.21%	0.16-14.21%
Tali borç:						
	Sabit oran	\$ —	\$ —	\$ 8,605	\$ 8,605	\$ 8,655
	Değişken oran			1,150	1,150	1,150
	Faiz oranları ^(c)			0.63-8.25%	0.63-8.25%	0.58-8.25%
	Ara toplam	\$ 6,981	\$ 18,981	\$ 19,566	\$ 45,528	\$ 52,950
Önceliksiz tali borç:						
	Sabit oran	\$ —	\$ —	\$ 15,249	\$ 15,249	\$ 16,349
	Değişken oran	—	—	5,082	5,082	3,266
	Faiz oranları ^(c)			0.79-8.75%	0.79-8.75%	0.78-8.75%
	Ara toplam	\$ —	\$ —	\$ 20,331	\$ 20,331	\$ 19,615
Uzun vadeli borç toplamı ^{(d)(e)(f)}		\$ 45,878	\$ 114,767	\$ 87,024	\$ 247,669 ^{(h)(i)}	\$ 266,318
Uzun vadeli intifa hakları:						
	Sabit oran	\$ 3,095	\$ 4,328	\$ 2,372	\$ 9,795	\$ 1,034
	Değişken oran	10,798	24,691	7,270	42,759	9,404
	Faiz oranları	0.28-7.00%	0.25-11.00%	0.05-7.47%	0.05-11.00%	0.25-7.13%
Uzun vadeli intifa hakları toplamı ^(g)		\$ 13,893	\$ 29,019	\$ 9,642	\$ 52,554	\$ 10,438

(a) TLG Programı kapsamında FDIC tarafından garanti edilen, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 18.5 milyar \$ ve 21.6 milyar dolarlık tutarlar dahildir.

(b) TLG Programı kapsamında FDIC tarafından garanti edilen, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 17.9 milyar dolar ve 19.3 milyar dolarlık tutarlar dahildir.

(c) Gösterilen faiz oranları, riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan ilişkili türev araçlarının etkilerini içermeyen ABD \$'ı harici sabit ve değişken oranlı ihraçları değişken oranlı ihraçlar dahil olmak üzere, yıl sonunda geçerli sözleşme oranları aralığındadır. Bu türev araçlarının kullanımı, Firma'nın yukarıdaki tabloda açıklanan sözleşme faiz oranları riskine maruz kalma olasılığını değiştirir. Riskten korunma muhasebesi türevlerinin etkileri dahildir, toplam uzun vadeli borç için 31 Aralık 2010'da geçerli olan değiştirilmiş oran aralığı, yukarıdaki tabloda verilen % 0.21 ila % 14.21'lik sözleşme aralığına karşı % (0.12) ila % 14.21'dir. Gösterilen faiz oranı aralıkları, rayiç değerle muhasebeleştirilen yapılandırılmış senetleri içermez.

(d) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 11.7 milyar dolar ve 11.4 milyar dolarlık toplam varlıkla teminat altına alınan, 8.3 milyar dolar ve 8.1 milyar tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Karma araçlarla ilgili tutarlar hariçtir.

(e) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 38.8 milyar dolar ve 49.0 milyar dolarlık rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tedavüldeki yapılandırılmış senetler dahildir.

(f) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 879 milyon dolar ve 3.4 milyar dolarlık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu senetlerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde sırasıyla 2.7 milyar dolar ve 7.1 milyar dolardır.

(g) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payları dahildir. Aynı zamanda 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 1.5 milyar dolar ve 1.4 milyar dolarlık rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tedavüldeki yapılandırılmış senetler dahildir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 25.1 milyar dolar ve 4.8 milyar dolarlık uzun vadeli ticari senetler ve diğer kısa vadeli intifa hakları hariçtir.

(h) 31 Aralık 2010 itibarıyla toplam 35.6 milyar dolarlık uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in seçimine bağlı olarak kısmen veya tamamen, ilgili senetlerde belirtilen şartlara dayanarak vadesinden önce itfa edilebilir idi.

(i) 2009'u takip eden beş yılın her birinde vadesi gelen borcun toplam defter değerleri 2011'de 45.9 milyar dolar, 2012'de 51.9 milyar dolar, 2013'te 20.4 milyar dolar, 2014'te 23.5 milyar dolar ve 2015'te 18.9 milyar dolardır.

Yapılandırılmış senetler hariç, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için sözleşme faiz oranları ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla % 3.52 ve % 4.28'dir. Faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk maruziyet olasılığını değiştirmek üzere, JPMorgan Chase, bazı borç ihraçlarıyla beraber, başta faiz oranı ve çapraz-döviz faiz oranı takasları olmak üzere, türev araçlardan yararlanmaktadır. Bu araçların kullanımı, Firma'nın ilişkili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirir. İlgili türev araçların etkileri dahil olmak üzere, uzun vadeli borç toplamına ilişkin değiştirilmiş faiz oranları ağırlıklı ortalaması 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla %2.52 ve %1.86 idi.

Firma Aralık 2008'de başlayan TLG Programına katıldı. TLG Programı, kendileri vazgeçmedikleri veya FDIC iştiraklerine son vermediği sürece, diğerlerin yanı sıra FDIC tarafından sigortalanmış tüm ABD mevduat kuruluşları ve tüm ABD banka holding şirketlerine açtı. TLG Programı kapsamında, FDIC, vadeden veya 30 Haziran 2012 tarihinden erken olanına kadar, borç tutarı ve vadesine dayalı olarak ödenecek bir ücret karşılığında, 31 Ekim 2009 tarihine kadar ihraç edilmiş belli öncelikli teminatsız borçları garanti altına aldı. TLG Programı kapsamında, FDIC, iştirak eden kuruluşun araçla ilgili şartlar uyarınca ödenmesi gereken anaparayı veya faizi zamanında ödememesi durumunda, FDIC garantili bir borçlanma aracı üzerinden ödenmemiş anaparayı ve faizi öderdi.

JPMorgan Chase & Co. (Ana Şirket), Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri kapsamında satılan uzun vadeli borçlar ve yapılandırılmış senetler dahil olmak üzere, bağlı şirketlerinin borcunun bir kısmını garanti etmiştir. Bu garantiler Firma'nın tüm diğer teminatsız ve birinci dereceden borçlarıyla aynı paritede sıralanır. Garantilenmiş yükümlülükler 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla toplam 3.7 milyar dolar ve 4.5 milyar dolardı. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 166-170. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Garanti edilmiş sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstlerin elinde bulunan önceliksiz, tali ertelenebilir faizli tahviller

31 Aralık 2010 itibarıyla Firma, garanti edilmiş sermaye borç senetleri ihraç etmiş olan, tamamına sahip olduğu 26 Delaware yasal işletme tröstünü ("ihraççı tröstler") kurmuştu.

Firmanın ihraççı tröstlere ihraç ettiği, 31 Aralık 2010 ve 2009'da toplam tutarı sırasıyla 20.3 milyar dolar ve 19.6 milyar dolar olan önceliksiz tali ertelenebilir faizli tahviller, Firma'nın Konsolide Bilançoları üzerinde uzun vadeli borçta ve önceki sayfadaki tabloda "Önceliksiz tali borç" (yani tröst imtiyazlı sermaye borç senetleri) başlığı altında yansıtıldı. Firma, ihraççı tröstler tarafından ihraç edilen adi sermaye senetlerini de 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihli Konsolide Bilançolarında diğer varlıklar altında kaydetmiştir. Firma tarafından ihraççı tröstlere ihraç edilen tahvillerin ekli ihraççı tröstlerin adi sermaye senetleri tutarı 31 Aralık 2010 itibarıyla 1. Kuşak sermaye olarak nitelenir.

Firma'nın teminatsız borcu, ödeme veya vadelerin öne alınmasını veya değişiklikler gerektiren koşullar içermemektedir.

Aşağıdaki itfa edilmemiş ilk ihraç indirimi dahil, her bir tröst tarafından ihraç edilmiş, tedavüldeki tröst imtiyazlı sermaye borç senetlerinin ve 31 Aralık 2010 itibarıyla her bir tröste ihraç edilen önceliksiz tali ertelenebilir faizli tahvillerin bir özeti yer almaktadır.

31 Aralık 2010 (milyon olarak)	Tröstün ihraç ettiği, tröst imtiyazlı sermaye borç senetleri tutarı ^(a)	Tröste ihraç edilen tahvillerin anapara tutarı ^(b)	İhraç tarihi	Tröst imtiyazlı sermaye senedinin ve tahvillerin belirtilen vadesi	En erken itfa tarihi	Tröst imtiyazlı sermaye senetlerinin ve tahvillerin faiz oranı	Faiz ödemesi/ dağıtım tarihleri
Bank One Sermayesi III	\$ 474	\$ 674	2000	2030	Herhangi zamanda	bir 8.75%	Altı ayda bir
Bank One Sermayesi VI	525	553	2001	2031	Herhangi zamanda	bir 7.20%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi II	482	497	1997	2027	Herhangi zamanda	bir LIBOR + 0,50%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi III	295	305	1997	2027	Herhangi zamanda	bir LIBOR + 0,55%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi VI	241	249	1998	2028	Herhangi zamanda	bir LIBOR + 0,625%	Üç ayda bir
First Chicago NBD Sermayesi I	249	256	1997	2027	Herhangi zamanda	bir LIBOR + 0,55%	Üç ayda bir
J.P. Morgan Chase Sermayesi X	1,000	1,015	2002	2032	Herhangi zamanda	bir 7.00%	Üç ayda bir
J.P. Morgan Chase Sermayesi XI	1,075	1,004	2003	2033	Herhangi zamanda	bir 5.88%	Üç ayda bir
J.P. Morgan Chase Sermayesi XII	400	390	2003	2033	Herhangi zamanda	bir 6.25%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XIII	465	480	2004	2034	Herhangi zamanda	2014 LIBOR + 0,95%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XIV	600	586	2004	2034	Herhangi zamanda	bir 6.20%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XV	93	132	2005	2035	Herhangi zamanda	bir 5.88%	Altı ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XVI	500	492	2005	2035	Herhangi zamanda	bir 6.35%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XVII	496	558	2005	2035	Herhangi zamanda	bir 5.85%	Altı ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XVIII	748	749	2006	2036	Herhangi zamanda	bir 6.95%	Altı ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XIX	563	564	2006	2036	2011	6.63%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XX	995	996	2006	2036	Herhangi zamanda	bir 6.55%	Altı ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXI	836	837	2007	2037	2012	LIBOR + 0,95%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXII	996	997	2007	2037	Herhangi zamanda	bir 6.45%	Altı ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXIII	643	643	2007	2047	2012	LIBOR + 1.00%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXIV	700	700	2007	2047	2012	6.88%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXV	1,492	1,844	2007	2037	2037	6.80%	Altı ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXVI	1,815	1,815	2008	2048	2013	8.00%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXVII	995	995	2009	2039	2039	7.00%	Altı ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXVIII	1,500	1,500	2009	2039	2014	7.20%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXIX	1,500	1,500	2010	2040	2015	6.70%	Üç ayda bir
Toplam	\$ 19,678	\$ 20,331					

(a) İtfa edilmemiş ilk ihraç indirimi dahil olmak üzere, her bir tröst tarafından, halka arz edilen tröst imtiyazlı sermaye borç senetlerinin tutarını temsil eder.

(b) Amort edilmiş ilk ihraç indirimleri dahil olmak üzere, her bir tröste ihraç edilen JPMorgan Chase tahvillerinin dahil olmak üzere, tröstlere ihraç edilen tahvillerin anapara tutarına Firma'nın Konsolide Mali Tablolarında kaydedilmiş riskten kaçınma ve satın alma muhasebesi rayiç değer düzeltmelerinin etkisi dahildir.

Not 23 - İmtiyazlı hisseler

31 Aralık 2010 ve 2009'da JPMorgan Chase, bir veya daha fazla seri halinde, 1 dolar itibari değerinde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkiliydi.

Firma'nın tasfiyesi veya ifisahi durumunda, JPMorgan Chase'in o dönemde tedavülde olan imtiyazlı hisseleri, Firma'nın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımı için ayırdığı adi hisselerle karşı önceliğe sahiptir.

Genellikle, tedavüldeki imtiyazlı hisse senedi tertiplerinin her birindeki hisselerin temettüleri üç ayda bir ödenirken, I Tertibi Sabit ile Değişken Oranlı Birikimsiz Süresiz İmtiyazlı Hisseler ("I Tertip") için aşağıda anlatıldığı gibi altı ayda bir ödenir.

23 Nisan 2008 tarihinde, Firma, toplam 6.0 milyar dolar gelir karşılığında, 600.000 adet, I Tertip Birikimsiz imtiyazlı hisse senedi ihraç etmiştir. I. Tertip hisselerin temettüleri Nisan 2018'e kadar, % 7.90'lık yıllık sabit temettü oranında yılda iki kere olmak üzere ödenir ve ardından üç aylık LIBOR artı % 3.47'lik yıllık temettü oranı üzerinden üç ayda bir ödenmeye başlanır.

15 Temmuz 2008'de, o zaman ihraç edilmiş ve tedavülde olan Bear Stearns imtiyazlı hisselerinin her tertibi, esasen benzer şartlar altında JPMorgan imtiyazlı hisse tertiplerine dönüştürülmüştür (%6.15 Birikimli İmtiyazlı Hisse, ("E Tertip"); %5.72 Birikimli İmtiyazlı Hisse, F Tertibi, ("F Tertip") ve %5.49 Birikimli İmtiyazlı hisse, G Tertip ("G Tertip")). Bu dönüştürme sonucunda, bu tertipler, Firma'nın diğer imtiyazlı hisse senedi tertipleriyle eşit sıralanmıştır. 20 Ağustos 2010 tarihinde, Firma tedavüldeki E Tertip, f Tertip ve G Tertip imtiyazlı hisselerini beyan edilen itfa değerleri üzerinden itfa etmiştir.

21 Ağustos 2008 tarihinde, Firma, toplam 1.8 milyar dolar gelir karşılığında, 180.000 adet, J Tertip, ("J Tertip") %8.625 Birikimsiz İmtiyazlı Hisse ihraç etmiştir.

28 Ekim 2008 tarihinde, ABD Hazinesi'nin ("ABD Hazinesi") Sermaye Satın Alma Programı ("Sermaye Satın Alma Programı") uyarınca, Firma, toplam 25.0 milyar dolar gelir karşılığında, ABD Hazinesi'ne, belli sulandırma düzeltmelerine ve diğer düzeltmelere tabi olarak, (i) Firma'nın, itibari değeri hisse başına 1 \$ olan ve hisse başına 10.000 dolar tasfiye imtiyazı olan K Tertip, Sabit Oranlı Birikimli Süresiz İmtiyazlı Hisselerinden ("K Tertip İmtiyazlı Hisse") 2.5 milyon adet hisseyi ve (ii) Firma'nın adi hisse senetlerinden, hisse başına 42.42 dolar uygulama fiyatıyla 88.401.697 hisseyi satın alacağına dair varant ("Varant") ihraç etmiştir. K Tertip İmtiyazlı Hisseler oy hakkından yoksundu, 1. Kuşak sermaye olarak nitelendiriliyordu ve temettü ödemeleri ve Firma'nın tasfiyesi bakımından Firma'nın diğer imtiyazlı hisse serileriyle aynı sıradaydı. 17 Haziran 2009 tarihinde, Firma tedavüldeki K Tertip İmtiyazlı Hisse Senetleri'nin tümünü itfa etmiş ve 25.0 milyar dolar anaparanın tamamını tahakkuk etmiş ama ödenmemiş temettüleri ile birlikte geri ödemiştir. Varant hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 268. sayfasındaki Not 24'e bakınız.

Aşağıda JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla tedavülde olan imtiyazlı hisselerinin özeti yer almaktadır.

31 Aralık,	Hisse değeri ve hisse başına itfa tutarı ^(a)	Hisseler ^(b)		Defter değeri (milyon)		En erken itfa tarihi	31 Aralık 2010 itibarıyla geçerli sözleşme oranı
		2010	2009	2010	2009		
Birikimli İmtiyazlı Hisse							
E Tertip	\$ 200	—	818,113	\$ —	\$ 164	—	İlgisiz
Birikimli İmtiyazlı Hisse							
F Tertip	200	—	428,825	—	86	—	İlgisiz
Birikimli İmtiyazlı Hisse							
G Tertip	200	—	511,169	—	102	—	İlgisiz
Sabit ile Değişken Oranlı							
Birikimsiz Süresiz							
İmtiyazlı Hisse, I Tertip	10,000	600,000	600,000	6,000	6,000	4/30/2018	7.90%
Birikimsiz Süresiz							
İmtiyazlı Hisse, J Tertip	10,000	180,000	180,000	1,800	1,800	9/1/2013	8.63
Toplam imtiyazlı hisse		780,000	2,538,107	\$ 7,800	\$ 8,152		

(a) İtfa fiyatı tabloda gösterilen tutar artı tahakkuk etmiş ancak ödenmemiş temettüleri içerir.

(b) Depo senetleriyle temsil edilir.

Temettü ve hisse geri alım kısıtlamaları

17 Haziran 2009'da K Tertip İmtiyazlı Hisselerin itfasından önce, Firma, temettü ilanı ve hisse geri alımlarıyla ilgili belirli kısıtlamalar tabiydi. K Tertip İmtiyazlı Hisselerin itfası sonucunda, JPMorgan Chase, artık bu kısıtlamaların hiçbirine tabi değildir.

Not 24 - Adi Hisse Senetleri

31 Aralık 2010 tarihinde, JPMorgan Chase, 1 dolar itibari değerinde 9.0 milyar adet adi hisse senedi ihraç etmeye yetkili kılınmıştır. 5 Haziran 2009'da, Firma, hisse başına 35.25 dolardan 5.8 milyar dolar veya 163 milyon adet yeni hisse ihraç etmiştir. 30 Eylül 2008'de, Firma, hisse başına 40.50 dolardan 11.5 milyar dolar veya 284 milyon adet yeni 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 Chase adi hissesi, Bear Stearns'ün 95,0 milyon yeni ihraç edilmiş adi hissesine (veya ihraç yürürlüğe girdikten sonra Bear Stearns'ün adi hissesinin % 39,5'ine) karşılık, 1993 Menkul Kıymetler Yasası'nın 4(2). Bölümü uyarınca, tescilden 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 daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 166-170. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

JPMorgan Chase tarafından 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllarda ihraç edilen adi hisseler (yeni ihraç edilen ve firmadan dağıtılan) aşağıdaki gibidir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
İhraç edilmiş - 1 Ocak itibariyle bakiye	4,104.9	3,941.6	3,657.7
Yeni ihraç edilmiş:			
Adi hisse senedi:			
Açık piyasa ihracı:	—	163.3	283.9
Bear Stearns Hisse Takası Sözleşmesi	—	—	20.7
Toplam yeni ihraç edilen		163.3	304.6
İptal edilmiş hisseler		—	(20.7)
Toplam ihraç edilen - 31 Aralık'taki bakiye	4,104.9	4,104.9	3,941.6
Firma hisseleri - 1 Ocak itibariyle bakiye	(162.9)	(208.8)	(290.3)
Firma hissesi alımı	(77.9)	—	—
Personel hisse bazlı ikramiyeleriyle ilgili hisse alımları ^(a)	(0.1)	(1.1)	(0.5)
Firma payından ihraç edilen:			
Firma hisselerinin yeniden ihracı ve Hisse Takası Sözleşmesi sonucunda Bear Stearns birleşmesinin yarattığı net değişim	—	—	26.5
Çalışan sosyal hak ve tazminat planları	45.3	45.7	54.4
Çalışan hisse alım planları	1.0	1.3	1.1
Toplam firma payından ihraç edilen	46.3	47.0	82.0
Toplam firma payından ihraç edilen - 31 Aralık'taki bakiye	(194.6)	(162.9)	(208.8)
Ödenmemiş	3,910.3	3,942.0	3,732.8

(a) Firmanın hisse bazlı teşvik planlarının tüm katılımcılarının gelir vergilerini karşılayacak kadar hisseleri alıkonulabilir.

ABD hazinesi Sermaye Satın Alma Programı uyarınca, Firma, ABD Hazinesi'ne, belirli sulandırma düzeltmelerine ve diğer düzeltmelere tabi olarak, Firma'nın adi hisse senetlerinden 88.401.697 adedini hisse başına 42.42 dolar uygulama fiyatı üzerinden satın almaya dair bir Varant ihraç etti. ABD Hazinesi, hisse başına 42.42 \$ uygulama fiyatı üzerinden Firma'nın her bir adi hisse senedini satın almak üzere düzenlenmiş birer varant olan 88.401.697 varantı Varant ile değiştirmiştir ve 11 Aralık 2009 tarihinde varantları ikinci bir halka arzda 950 milyon dolara satmıştır. Varantlar, 28 Ekim 2018 tarihine kadar, bütünüyle veya kısmen, herhangi bir zamanda ve gerektiğinde kullanılabilir. Firma, ABD hazinesi tarafından satılan varantlardan hiçbirini satın almadı.

Firma'nın Yönetim Kurulu'nun izin verdiği stok geri alım programı uyarınca, Firma, 2009 yılında, 10.0 milyar dolara kadar Firma adi hissesini ve ABD Hazinesi'ne satılan 88 milyon varantı geri alma yetkisine sahiptir. 2009'da, Firma, adi hisse senedi veya varantlarından herhangi bir hisse geri almamıştır. 2010'un ikinci çeyreğinde, Firma adi hisse senedi geri alımlarını tekrar başlatmış ve 38.49 dolar ortalama fiyat seviyesinde toplam 3.0 milyar dolar değerinde 78 milyon adet hisse geri almıştır. Firma'nın 2010'daki geri alım faaliyetlerinin amacı, çalışan hisse senedi esaslı teşvik ödülleri kaynaklı hisse adedi artışını dengelemek ve Firma'nın uygun bir hisse sayısına sahip olma hedefiyle uyumluydu. Firma, 2010 döneminde herhangi bir varant geri almamıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, 3.2 milyar dolarlık yetkili geri alım kapasitesi, adi hisse senetlerinin geri alımıyla ilgili korunurken, varantlara ilişkin yetkili geri alım kapasitesi de korundu.

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Hisse Senedi Alım Satım Kanununun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde hisse senedi ve varant geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapabilir. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

31 Aralık 2010 itibariyle, adi hisseler arasında yaklaşık 564 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, ücret, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı ve yukarıda bahsedildiği gibi ABD Hazinesi'ne satılan varantlar kapsamında ihraç edilmek üzere ayrıldı.

Not 25 - Hisse başı kazançlar

Firma, 1 Ocak 2009'dan itibaren geçerli olmak üzere, iştirak eden menkul kıymetler için, temettülere veya temettü eşdeğerlerine (topluca "temettüler") dair kaybedilmez haklar içeren, hak kazanılmamış hisse bazlı ücret primlerinin iştirak eden menkul kıymetler olduğunu ve iki sınıflı yöntem kullanılarak hisse başına kazanç ("EPS") hesaplamasına dahil edilmesi gerektiğini izah eden yeni kılavuzu uygulamaya koydu. İki sınıflı yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara kısıtlı hisseler ve RSU'lar verir; bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. Önceki dönemlere ait EPS verileri, muhasebe kılavuzunun gerektirdiği şekilde revize edildi. Çalışan hakları planları kapsamında ihraç edilen ve sulandırıcı etkisi olmayan opsiyonlar, sulandırılmış EPS hesaplamasına dahil edilmez.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için temel ve sulandırılmış EPS'nin hesaplamasını sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, beher hisse miktarları hariç)	2010	2009	2008
Hisse başına temel kazançlar			
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 17,370	\$ 11,652	\$ 3,699
Olağandışı kazanç		76	1,906
Net gelir	17,370'	11,728	5,605
Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri	642	1,327	674
Eksi: ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisse senetlerinin itfasından kaynaklanan erken amortisman		1,112 ^(c)	
Adi hisse senedine ait net gelir	16,728	9,289 ^(c)	4,931
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	964	515	189
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 15,764	\$ 8,774	\$ 4,742
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3,956.3	3,862.8	3,501.1
Hisse başına			
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 3.98	\$ 2.25 ^(c)	\$ 0.81
Olağandışı kazanç		0.02	0.54
Net gelir	\$ 3.98	\$ 2.27 ^(c)	\$ 1.35
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak, hisse başı tutarlar hariç)	2010	2009	2008
Hisse başına sulandırılmış kazanç	\$ 15,764	\$ 8,774	\$ 4,742
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	3,956.3	3,862.8	3,501.1
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	20.6	16.9	20.7
Artı: Çalışan hisse opsiyonları, SAR'ler ve varantlar ^(a)	3,976.9	3,879.7	3,521.8
Tedavüldeki toplam ağırlıklı ortalama sulandırılmış hisse senetleri^(b)	3,976.9	3,879.7	3,521.8
Hisse başına			
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 3.96	\$ 2.24 ^(c)	\$ 0.81
Olağandışı kazanç		0.02	0.54
Beher hisse başına net gelir	\$ 3.96	\$ 2.26 ^(c)	\$ 1.35

(a) Çalışan hakları planları kapsamında verilen opsiyonlar ile ilk olarak 2008 yılında ABD Hazinesi'nin Sermaye Satın Alma Programı kapsamında, sırasıyla 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllarda toplam 233 milyon, 266 milyon ve 209 milyon Firma adi hisse senedinin geri alımı için çıkarılan varantlar sulandırılmış EPS (sulandırmama etkilerinden dolayı) hesaplamasına dahil edilmemiştir.

(b) İştirak eden menkul kıymetler, iki sınıflı yöntem kullanılarak sulandırılmış EPS'nin hesabına dahil edilmiştir; zira bu hesaplama, firma hisseleri yöntemini kullanan hesaplama daha sulandırıcı idi.

(c) Tüm 2009 dönemi temel ve sulandırılmış EPS ve adi hisseli sermaye için geçerli net gelirin hesaplaması, ABD Sorunlu Varlıkları Kurtarma Programı ("TARP") imtiyazlı sermayesinin geri ödenmesi sonucunda bir defaya mahsus, 1.1 milyar dolarlık veya hisse başına 0.27 dolarlık gayrinakdi azalmayı içermektedir.

Not 26 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar), AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlarda vergi sonrası değişimi, kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), nakit akışı riskten korunma faaliyetlerini ve Firma'nın gelire dayalı emeklilik ve OPEB planı ile ilgili net zararı ve önceki hizmet maliyetini/(kredisini) içermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak)	AFS menkul kıymetlerindeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ^(b)	Kur düzeltmeleri, riskten korumalarından ari	Nakit akışı korumaları	Kazanca dayalı emeklilik planı ve OPEB planlarının net zararı ve önceki tahsilat maliyeti/(alacağı):	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)
31.12.07 itibarıyla bakiye	\$ 380	\$ 8	\$ (802)	\$ (503)	\$ (917)
Net değişim	(2.481) ^(c)	(606)	600	(2,283)	(4,770)
31.12.08 itibarıyla bakiye	(2,101)	(598)	(202)	(2,786)	(5,687)
Net değişim	4,133 ^(d)	582	383	498	5,596
31 Aralık 2009 itibarıyla bakiye	2.032 ^(e)	(16)	181	(2,288)	(91)
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin birikimsel etkisi ^(a)	(144)	—	—	—	(144)
Net değişim	610(f)	269	25	332	1,236
31 Aralık 2010 itibarıyla bakiye	\$ 2.498^(e)	\$ 253	\$ 206	\$ (1,956)	\$ 1,001

(a) VIE'lerin konsolidasyonuyla ve menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklardaki intifa haklarındaki saklı kredi türevleriyle ilgili muhasebe kılavuzunun kabulünün etkisini yansıtır. VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunun kabulü dolayısıyla, konsolidasyon sonucu ortadan kalkan elde tutulan AFS menkul kıymetler üzerindeki rayiç değer düzeltmelerinin iptali nedeniyle AOCI 129 milyon dolar azaldı; daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız. Firma'nın belirli AFS menkul kıymetlerindeki saklı kredi türevleriyle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun kabulü dolayısıyla AOCI 15 milyon dolar azaldı; daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 191-199. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

(b) AFS menkul kıymetler portföyünün ve Diğer varlıklarda kayıtlı menkul kıymetleştirmelerden kaynaklı elde tutulan hisselerin rayiç değeri ve amorti edilmiş maliyeti arasındaki vergi sonrası farkı temsil eder.

(c) 2008'deki net değişim, esasen kredi kartı varlığına dayalı menkul kıymetler, kamu harici MBS ve teminatlı kredi yükümlülüklerle ilgili spread genişlemesinden kaynaklanmıştır.

(d) 2009'daki net değişimin nedeni büyük oranda genel piyasa marjı ve piyasa likidite iyileşme ve yanı sıra yatırımların bileşimindeki değişimlerdir.

(e) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla, kredi zararlarının gelire kaydedilmediği borçlanma senetleri alacağıyla alakası olmayan (81) milyon dolarlık ve (226) milyon dolarlık vergi sonrası gerçekleşmemiş zararlar dahildir.

(f) 2010 dönemindeki net değişimin başlıca nedeni, ticari ve kamu harici MBS ve teminatlı kredi yükümlülükleri üzerindeki spreadlerin daralmasıydı; ayrıca spreadlerin daralması ve diğer piyasa faktörleri nedeniyle geçişli MBS'nin artan piyasa değerini yansıtmaktadır.

Aşağıdaki tablo, net gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) vergi öncesi ve sonrası değişimleri ve AFS menkul kıymetlerindeki gerçekleşmiş (kazançlara)/zararlara ilişkin yeniden sınıflandırma düzeltmelerini ve nakit akışı önlemlerini; döviz kuru düzeltmelerinden kaynaklanan değişimleri (ilgili türevlerin etkisi dahil); emeklilik ve OPEB planlarından kaynaklanan net kazançları/(zararları) ve önceki tahsilat maliyetlerini/(alacaklarını) ve emeklilik ve OPEB hesaplarının net gelir içinde amortismanını göstermektedir. Yeniden sınıflandırma düzeltmeleri, daha önceden diğer kapsamlı gelire/(zarara) kaydedilen net gelirden muhasebeleştirilmiş tutarları içermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010			2009		2008			
	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)	\$ 3,982	\$ (1,540)	\$ 2,442	\$ 7,870	\$ (3,029)	\$ 4,841	\$ (3,071)	\$ 1,171	\$ (1,900)
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması	(2,982)	1,150	(1,832)	(1,152)	444	(708)	(965)	384	(581)
Net değişim	1,000	(390)	610	6,718	(2,585)	4,133	(4,036)	1,555	(2,481)
Kur farkları:									
Çevrim	402	(139)	263	1,139	(398)	741	(1,781)	682	(1,099)
Korumalar	11	(5)	6	(259)	100	(159)	820	(327)	493
Net değişim	413	(144)	269	880	(298)	582	(961)	355	(606)
Nakit akışı korumaları:									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	247	(96)	151	767	(308)	459	584	(226)	358
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması	(206)	80	(126)	(124)	48	(76)	402	(160)	242
Net değişim	41	(16)	25	643	(260)	383	986	(386)	600
Kazanca dayalı emeklilik planı ve OPEB planlarının net zararı ve önceki tahsilat maliyeti/(alacağı):									
Dönem içinde doğan net kazançlar/(zararlar) ve önceki hizmet alacakları	294	(96)	198	494	(200)	294	(3,579)	1,289	(2,290)
Net gelire dahil net zarar ve önceki hizmet alacağı için yeniden sınıflandırma düzeltmesi	224	(90)	134	337	(133)	204	14	(7)	7
Net değişim	518	(186)	332	831	(333)	498	(3,565)	1,282	(2,283)
Diğer kapsamlı gelir (zarar) toplamı	\$ 1,972	\$ (736)	\$ 1,236	\$ 9,072	\$ (3,476)	\$ 5,596	\$ (7,576)	\$ 2,806	\$ (4,770)

Not 27 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun bağıli şirketleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorgan Chase, Konsolide Mali Tablolarda kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergileri vermek için, varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem, gelir vergilerinin, defter ve vergiyle ilgili olarak, varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklara ait beklenen vergi sonuçlarını yansıtmasını gerektirir. Buna göre, her bir geçici fark için ertelenmiş vergi varlığı veya borcu, Firma'nın temel gelir ve giderinin gerçekleştiği sırada geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayanarak belirlenmektedir. JPMorgan Chase'in gelir vergilerine ilişkin gideri, bu giderin cari ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelemiş vergi varlıklarının Firma'nın gerçekleşmesini beklediği tutara kadar düşürmek için bir değerlendirme karşılığı belirlenir.

Firma'nın faaliyetlerinin doğasından ve çok sayıda yargı bölgesinde faaliyet göstermek ve vergilendirilmekten dolayı ortaya çıkan doğal karmaşıklıklar nedeniyle, önemli muhakeme ve tahminlerin yapılması gerekmektedir. JPMorgan Chase'in ve Firma'nın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi bölgesi arasındaki vergi yükümlülükleri mutabakatı birkaç senedir sonuçlandırılmamaktadır. Bu nedenle, Firma'nın kesin vergiyle ilgili varlık ve borçları, rapor edilenlerden büyük ölçüde farklı çıkabilmektedir.

Konsolide Tablolarda yer alan gelir vergisi gideri/(indirimi) bileşenleri, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yılların her biri için aşağıdaki gibiydi.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Cari gelir vergisi gideri			
ABD federal	\$ 4,001	\$ 4,698	\$ 395
ABD dışı	2,712	2,368	1,009
ABD eyalet ve yerel	1,744	971	307
Toplam cari gelir vergisi gideri	8,457	8,037	1,711
Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(indirimi)			
ABD federal	(753)	(2,867)	(3,015)
ABD dışı	169	(454)	1
ABD eyalet ve yerel	(384)	(301)	377
Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri (kazancı)	(968)	(3,622)	(2,637)
Olağanüstü kazanç öncesi gelir vergisi gideri/(kazancı)	\$ 7,489	\$ 4,415	\$ (926)

Toplam gelir vergisi giderine vergi denetim önlemlerinin bir sonucu olarak, 2010, 2009 ve 2008 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 485 milyon \$, 280 milyon \$ ve 55 milyon \$ değerindeki vergi indirimleri dahildir.

Bir önceki tablo, özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belli kalemlerin ve Firma'nın personel hisse bazlı ücret planlarıyla ilişkili belli vergi indirimlerinin vergi etkisini yansıtmamaktadır. Doğrudan özkaynaklara kaydedilmiş tüm kalemlerin vergi etkisi, özkaynaklarda 2010 yılında 1.8 milyar \$ artışa, 2009'da 3.7 milyar dolar azalmaya ve 2008 yılında 3.0 milyar dolar artışa neden oldu.

Bazı ABD dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden ABD federal gelir vergisi verilmemiştir. 2008 boyunca, JPMorgan Chase'in ABD dışındaki iştiraklerinin faaliyet gereksinimleri ve sermaye ihtiyaçlarına ilişkin dönemsel incelemesinin bir parçası olarak ve bu gereksinim ve ihtiyaçları yerine getirmek için belli oluşturulmuş özel stratejiler ve atılmış adımlarla birlikte, Firma, ABD federal gelir vergisinin verildiği, belli bağıli kuruluşlarının dağıtılmamış kazançlarının ilgili faaliyet alanlarının mevcut ve gelecekteki büyümesini finanse etmek için kesinlikle yeniden yatırıma yönlendirilmesine karar verdi. Yönetim, bu iştiraklerin ait kazançları ABD'deki faaliyetlerine yönelik bir finansman kaynağı olarak kullanmak niyetinde olmadığı için, bu kazançlar öngörülebilir gelecekte ABD'ye dağıtılmayacaktır. Bu karar, ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin kaldırılmasıyla ve 2008'de bu dağıtılmamış kazançlarla ilişkili 1.1 milyar \$ tutarındaki gelir vergisi kazancıyla sonuçlanmıştır. 2010 yılı için, bu iştiraklere belirsiz bir süreyle yeniden yatırılacak yaklaşık 3.5 milyar dolar tutarındaki vergi öncesi kazanç sağlandı. 31 Aralık 2010'da bu iştiraklerin kümülatif dağıtılmamış vergi öncesi gelirleri 19.3 milyar dolara yakındır. Firma, bu dağıtılmamış kazançlarla ilgili olarak ertelenmemiş bir vergi yükümlülüğü kaydetseydi, bu tutar 31 Aralık 2010 tarihinde 4.3 milyar \$ olurdu.

2010, 2009 ve 2008 yıllarında sırasıyla geçerli menkul kıymetler kazanç ve zararlarına uygulanabilir vergi gideri sırasıyla 1.1 milyar dolar, 427 milyon dolar ve 608 milyon dolardır.

Aşağıdaki tabloda, geçerli ABD yasal vergi oranının 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yılların her biri için yürürlükte olan vergi oranı ile mutabakatı sunulmuştur.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2010	2009	2008
Yasal ABD federal vergi oranı	35.0%	35.0%	35.0%
Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):			
Federal gelir vergisi indiriminden ari ABD eyalet ve yerel gelir vergileri	3.6	2.7	16.0
Vergiden muaf gelir	(2.4)	(3.9)	(14.8)
ABD dışı iştirak kazançları ^(a)	(2.2)	(1.7)	(53.6)
İşletme vergisi alacakları	(3.7)	(5.5)	(24.5)
Bear Stearns hisse senedi zararları	—	—	5.7
Diğer, net	(0.2)	0.9	2.8
Geçerli vergi oranı	30.1%	27.5%	(33.4)%

(a) ABD dışı iştiraklere belirli olmayan bir süre ile yeniden yatırılacağı varsayılan kazançları içerir.

Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(indirimi), mali raporlama ve gelir vergisi beyannameyle ilgili olarak ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bileşenleri yansıtılmıştır.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009
Ertelenmiş vergi varlıkları		
Kredi zararları karşılığı	\$ 12,287	\$ 12,376
Personel hakları	4,279	4,424
Kredi zararları dışındaki karşılık	6,029	3,995
ABD dışı faaliyetler	956	1,926
Vergi nitelikli ileri aktarımlar	1,370	912
Ücret geliri	446	—
Rayiç değer ayarlamaları ^(a)	51	—
Brüt ertelenmiş vergi varlıkları	\$ 25,418	\$ 23,633
Ertelenmiş vergi borçları		
Amortisman ve itfa payı	\$ 3,500	\$ 4,832
Kira işlemleri	2,160	2,054
ABD dışı faaliyetler	1,136	1,338
Ücret geliri		670
Rayiç değer ayarlamaları ^(a)		328
Diğer, net	519	147
Brüt ertelenmiş vergi borçları	\$ 7,315	\$ 9,369
Değerleme karşılığı	1,784	1,677
Net ertelenmiş vergi varlığı	\$ 16,319	\$ 12,587

(a) AFS menkulleri, nakit akışları riskten koruma aktiviteleri ve diğer portföy yatırımlarıyla alakalı rayiç değer ayarlamalarını içerir.

JPMorgan Chase, ABD federal, eyalet ve yerel ile ABD dışı iştirak net işletme zararı nakilleri ve yabancı vergi alacağı nakillerine ilişkin olarak, 31 Aralık 2010'da 1.4 milyar dolar ertelenmiş net vergi varlığı kaydetmiştir. 31 Aralık 2010'da ABD federal net işletme zararı nakli yaklaşık 1.2 milyar dolar; eyalet ve yerel net işletme zararı nakli yaklaşık 1.0 milyar dolar; ABD dışı iştirak net işletme zararı nakli 515 milyon dolar ve ABD yabancı vergi alacağı nakli yaklaşık 750 milyon dolardır.

Kullanılmaması halinde, ABD federal net işletme zararı nakil ve ve yerel ve eyalet net işletme zararı nakil süresi 2027'de ve ABD yabancı vergi alacağı nakil süresi 2020 yılında sona ermektedir. ABD dışı iştirak net işletme zararı devri sınırsız bir nakil süresine sahiptir.

ABD dışı iştirakler ve belli portföy yatırımları ile belli eyalet ve yerel vergi haklarıyla alakalı zararlar için bir değerlendirme karşılığı kaydedilmiştir.

31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi kazançları, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 7.8 milyar dolar, 6.6 milyar dolar ve 5.9 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 3.8 milyar doları, 3.5 milyar doları ve 2.9 milyar doları tahakkuk ettiği takdirde, yıllık geçerli vergi oranını azaltır. JPMorgan Chase şu anda çeşitli vergi mercileri tarafından denetim altında olduğundan tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının brüt bakiyesinin önümüzdeki 12 ay içerisinde önemli oranda değişmesi mümkündür. JPMorgan Chase, bu denetimler sonucunda tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının brüt bakiyesinde gelecek on iki aylık dönemdeki herhangi bir değişikliğin, senelik geçerli vergi oranında önemli bir değişikliğe yol açmasını beklememektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için tahakkuk etmemiş başlangıç ve bitiş vergi indirim tutarlarının mutabakatını göstermektedir.

Tahakkuk etmemiş vergi kazançları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 6,608	\$ 5,894	\$ 4,811
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	813	584	890
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı düşüşler	(24)	(6)	(109)
Bear Stearns birleşmesiyle ilişkili artışlar	—	—	1,387
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	1,681	703	501
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı düşüşler	(1,198)	(322)	(1,386)
Vergi mercileriyle varılan çözümlerle ilgili düşüşler	(74)	(203)	(181)
Zaman aşımıyla ilgili düşüşler	(39)	(42)	(19)
31 Aralık itibariyle bakiye	\$ 7,767	\$ 6,608	\$ 5,894

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve cezaları 2010, 2009 ve 2008 yıllarında sırasıyla (54) milyon dolar, 101 milyon dolar ve 346 milyon dolardı.

Firmanın muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarına ek olarak, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibariyle borç hesapları ve diğer yükümlülüklerle, sırasıyla 1.6 milyar dolar ve 2.4 milyar dolarlık vergiyle ilgili faiz ve cezalar dahildi.

JPMorgan Chase, ABD federal, eyalet ve ABD dışı yargı bölgeleri dahil, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı bölgelerinin vergi mercilerinde sürekli vergi denetimlerine tabidir. Firmanın konsolide federal gelir vergisi beyannameleri halihazırda 2003, 2004 ve 2005 yıllarına yönelik olarak Milli Gelirler Tahsil Dairesi ("IRS") tarafından incelenmektedir. Bu incelemenin 2011 yılı içinde sonuçlanması beklenmektedir. Bear Stearns'ün 30 Kasım 2006 ve 2007'de sona eren yıllar ve 1 Aralık 2007 ile 30 Mayıs 2008 arasındaki döneme ilişkin konsolide federal vergi beyannameleri de inceleme altındadır. Bu incelemenin 2012 yılı içinde sonuçlanması beklenmektedir.

JPMorgan Chase'in 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait federal gelir vergisi iadelerine ilişkin IRS denetimlerinin 2011 yılı içinde başlaması beklenmektedir. JPMorgan Chase ve bazı selef kuruluşlarının daha önce incelenen dönemlerine ilişkin idari itirazlar IRS nezdinde işlemde. 2002 ve önceki yıllar için, JPMorgan Chase ile ilgili olarak gelir ve alacak düzeltmeleri ve vergi nitelikli nakillere ilişkin iade talepleri sunulmuştur. Esas olarak gelir düzeltmelerini yansıtmak amacıyla, Bank One için 1 Ocak 2004 ile 31 Temmuz 2004 dönemi için ve önceki yıllara ait iade talepleri sunulmuştur. Esas itibariyle net işletme zararları ve vergi alacağı aktarılan zararlarıyla ilgili geri ödeme taleplerini yansıtmak üzere tadil edilmiş beyannamelerin 1 Aralık 2007 ile 30 Mayıs 2008 arası dönem ve daha önceki yıllara ait Bear Stearns'ün nihai federal konsolide vergi beyannamesine ilişkin olarak sunulması beklenmektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelirin ve olağandışı kazancın ABD ve ABD dışı bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
ABD	\$ 16,568	\$ 6,263	\$ (2,094)
ABD dışı ^(a)	8,291	9,804	4,867
Gelir vergisi gideri (kazancı)öncesi gelir (zarar) ve olağanüstü kazanç	\$ 24,859	\$ 16,067	\$ 2,773

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

Not 28 - Nakit ve şirketler arası fon transferlerinde kısıtlamalar

JPMorgan Chase Bank National Association'ın ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") faaliyeti, Para Denetleme Dairesi ("OCC") tarafından düzenli inceleme ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi'nin üyesidir ve ABD'deki mevduatları FDIC tarafından sigortalanmıştır.

Merkez Bankası Sisteminin Yönetim Kurulu ("Merkez Bankası"), mevduat kuruluşlarının nakit rezervlerini bir Merkez Bankası'nda tutmalarını öngörür. Firma'nın banka iştiraklerinin çeşitli Merkez Bankalarına yatırılmış rezerv bakiyelerinin ortalama tutarı, 2010 ve 2009 senelerinde yaklaşık olarak sırasıyla 803 milyon dolar ve 821 milyon dolardır.

ABD federal yasasında getirilen kısıtlamalar, JPMorgan Chase ve bazı iştiraklerinin, krediler belirli tutarlarda güvenceye alınmadığı sürece, bankacılık iştiraklerinden borç almasını yasaklar. Firma'ya 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 kısıtlamalarına ek olarak, Merkez Bankası, OCC ve FDIC, Mali Kuruluşlar Denetim Kanununa göre JPMorgan Chase ve banka veya banka holding şirketi niteliğindeki iştirakleri dahil olmak üzere, denetledikleri bankacılık kurumlarının temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlamaya yetkilidirler; şu kadar ki, bankacılık düzenleme kurumunun, bankacılık kuruluşunun mali durumu ışığında temettü ödemesinin güvensiz ve sağlıklı bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir.

01 Ocak 2011 itibarıyla JPMorgan Chase'in bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda 2.0 milyar dolar temettü ödeyebilecek durumdadır. 2011 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla ABD ve ABD dışı denetimsel kuruluşlar tarafından getirilen kurallar ve yönetmelikler doğrultusunda, sırasıyla 25.0 milyar dolar ve 24.0 milyar dolar nakit ve 9.7 milyar dolar ve 10.2 milyar dolar rayç değerinde menkul kıymet, menkul kıymet ve vadeli işlem aracılığı müşterileri adına özel banka hesaplarına ayrılmıştır.

Not 29 - Sermaye

Federal Reserve, konsolide mali holding şirketi için yeterli sermayeli standartları dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. OCC, Firma'nın JPMorgan Chase Bank, N.A ve Chase Bank USA, N.A gibi ulusal bankaları için benzer sermaye gereklerini ve standartları belirler.

Risk bazlı sermayenin iki kategorisi mevcuttur: 1. Kuşak sermaye ve 2. Kuşak sermaye. 1. Kuşak sermayeye özsermaye, nitelikli imtiyazlı hisse senetleri ve azınlık hissesi eksi şerefiye ve diğer ayarlamalar dahildir. 2. Kuşak sermaye ise 1. Kuşak dışındaki imtiyazlı hisse senetleri, tali uzun vadeli borçlar ve 2. Kuşak olarak nitelenen diğer araçlar ile risk ağırlıklı varlıkların belirli bir yüzdesine kadar kredi zararlarının toplam karşılığından oluşmaktadır. Toplam sermaye 1. Kuşak Sermaye ile 2. Kuşak sermayenin toplamıdır. Merkez Bankası'nın risk bazlı sermaye kuralları uyarınca, JPMorgan Chase'in, 1. Kuşak ve Toplam sermayenin risk ağırlıklı varlıklara oranına ilişkin minimum oranları ve minimum borç-sermaye oranlarını (1. Kuşak sermayenin düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıklara oranı olarak tanımlanan) koruması gerekmektedir. Bu minimum gereklerin karşılanamaması Merkez Bankası'nın tedbir almasına neden olabilir. Bankacılık iştirakleri, ilgili başlıca düzenleyici mercilerinin bu sermaye gereklerine tabidirler. 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, JPMorgan Chase ve tüm bankacılık iştirakleri yeterli sermayeye sahip idi ve her birinin tabi olduğu tüm sermaye gereklerini karşılıyorlardı.

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase ve önemli bankacılık iştiraklerinin 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla kanuni sermaye, varlık ve risk bazlı sermaye oranlarını göstermektedir. Bu tutarlar, Merkez Bankası ve/veya OCC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerle belirlenirler.

31 Aralık, (milyon olarak, oran hariç)	JPMorgan Chase & Co. ^(e)		JPMorgan Chase Bank, N.A. ^(e)		Chase Bank USA, N.A. ^(e)		Yeterli sermaye oranları ^(e)	Minimum sermaye oranları ^(e)
	2010	2009	2010	2009	2010	2009		
Yasal sermaye								
1. Kuşak ^(a)	\$ 142,450	\$ 132,971	\$ 91,764	\$ 96,372	\$ 12,966	\$ 15,534		
Toplam	182,216	177,073	130,444	136,646	16,659	19,198		
Varlıklar								
Risk-ağırlıklı ^{(b) (c)}	1.174.978 ^(f)	1,198,006	965,897	1,011,995	116,992	114,693		
Düzeltilmiş ortalama ^(d)	2.024.515 ^(f)	1,933,767	1,611,486	1,609,081	117,368	74,087		
Sermaye rasyoları								
1. Kuşak ^(a)	12.1% ^(f)	11.1%	9.5%	9.5%	11.1%	13.5%	6.0%	4.0%
Toplam	15.5	14.8	13.5	13.5	14.2	16.7	10.0	8.0
1. Kuşak kaldıraç	7.0	6.9	5.7	6.0	11.0	21.0	5.0 ^(h)	3.0 ⁽ⁱ⁾

(a) 31 Aralık 2010'da, JPMorgan Chase Ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ile ilgili olarak, tröst imtiyazlı sermaye borç senetleri sırasıyla 19.8 milyar dolar ve 600 milyon dolardı. Bu menkul kıymetler 31 Aralık 2010'daki hesaplamadan çıkarılmış olsaydı, 1. kuşak sermaye sırasıyla 122.7 milyar dolar ve 91.2 milyar dolar ve 1. kuşak sermaye oranları sırasıyla %10.4 ve %9.4 olacaktı. 31 Aralık 2010'da Chase Bank USA, N.A. herhangi bir tröst imtiyazlı sermaye borç senedine sahip değildi.

(b) Risk ağırlıklı varlıklar, birden fazla geniş risk kategorisine tahsis edilmiş ve risk ve temerrüt potansiyelini temsil eden faktörlere göre ağırlıkları belirlenen bilanço içi ve bilanço dışı varlıklardan oluşur. Bilanço içi varlıkların risk ağırlığı, yükümlü veya karşı tarafla ilgili algılanan kredi riski, teminatın niteliği ve varsa garantöre dayanarak belirlenir. Borç vermeye ilişkin taahhütler, garantiler, türevler ve diğer geçerli bilanço dışı pozisyonlar gibi bilanço dışı varlıkların risk ağırlıkları, bilanço içi kredi eşdeğeri tutarını belirlemek için uygun kredi dönüşüm faktörüyle sözleşme tutarının çarpımı ile bulunur ve daha sonra bilanço içi varlıklar için kullanılan aynı faktörlere dayanarak bu değer risk ağırlığı tespit edilir. Risk ağırlıklı varlıklar, geçerli alım satım amaçlı varlıklar – borçlanma ve sermaye araçları, döviz ve emtia türevleri – ile ilgili piyasa riskinin bir ölçümünü içerirler. Her bir risk kategorisine ilişkin ortaya çıkan risk ağırlıklı değerler daha sonra toplam risk ağırlıklı varlıkları belirlemek üzere toplanır.

(c) JPMorgan Chase, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. için sırasıyla 31 Aralık 2010 itibarıyla 282.4 milyar dolar, 247.2 milyar dolar ve 31 milyon dolar ve 31 Aralık 2009 itibarıyla 367.4 milyar dolar, 312.3 milyar dolar ve 49.9 milyar \$ tutarındaki bilanço dışı risk ağırlıklı varlıkları içerir.

(d) Borç öz sermaye oranını hesaplamak amacıyla ortalama düzeltilmiş varlıklar, gerçekleşmemiş menkul kıymet kazançları/zararları için düzeltilmiş toplam üç aylık ortalama varlıkları, eksi izin verilmeden şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin indirimleri, belirli iştiraklerdeki yatırımları ve 1. Kuşak sermayeden indirime tabi finans dışı hisse senedi yatırımlarının toplam düzeltilmiş defter değerini içermektedir.

(e) 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.

(f) 1 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, VIE'lerin konsolidasyonun muhasebesini tadil eden muhasebe kılavuzunu kabul etti ve 1. kuşak sermaye oranında 34 baz puanlık düşüş meydana geldi. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(g) Merkez Bankası, OCC ve FDIC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerde tanımlandığı şekilde.

(h) FDIC Geliştirme Kanunu uyarınca çıkarılan yönetmeliklere istinaden bankacılık iştiraklerine ilişkin gerekleri temsil eder. Yeterli sermayeli banka holding şirketi tanımında 1. Kuşak borç-sermaye oranı bileşeni yoktur.

(i) Banka holding şirketleri için minimum 1. Kuşak borç sermaye oranı, Merkez Bankası ve OCC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerde belirtilen faktörlere bağlı olarak % 3 ila % 4 arasındadır.

Not: Derecelendirme kuruluşları sermaye ölçümlerinin gerek vergilendirilmeyen iş kombinasyonlarından gerek vergiden indirilebilir şerefiyeden doğan ertelenmiş vergi borçları için yukarı doğru düzeltmeye izin verirler. Firmanın, vergilendirilmeyen iş kombinasyonlarından kaynaklanan ertelenmiş vergi borcu 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 647 milyon dolar ve 812 milyon dolardı ve Firma'nın vergiden indirilebilir şerefiyeden kaynaklanan ertelenmiş vergi borçları 31 Aralık 2010 ve 2009'da sırasıyla toplam 1.9 milyar dolar ve 1.7 milyar dolardı.

Aşağıdaki tabloda Firma'nın toplam öz sermayesinin 1. Kuşak sermayeye ve Toplam nitelikli sermaye ile mutabakatı sunulmuştur.

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009
1. Kuşak sermaye		
Toplam öz sermaye	\$ 176,106	\$ 165,365
1. Kuşak sermayeden çıkarılmış, birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki/(zarardaki) belirli kalemlerin etkisi	(748)	75
Nitelikli karma menkul kıymetler ve hakim olmayan paylar ^(a)	19,887	19,535
Eksi: Şerefiye ^(b)	46,915	46,630
Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili türev ve yapılandırılmış tahvil sorumlulukları üzerindeki rayiç değer DVA'sı	1,261	912
Belirli iştiraklerdeki yatırımlar ve diğer	1,032	802
Diğer maddi olmayan varlıklar ^(b)	3,587	3,660
Toplam 1. kuşak sermayesi	142,450	132,971
2. Kuşak sermaye		
2. Kuşak niteliği olmayan uzun vadeli borç ve diğer araçlar	25,018	28,977
Yeterli Kredi zararları karşılığı	14,959	15,296
Belirli iştiraklere ve diğerlerine yapılan yatırımlar için düzeltme	(211)	(171)
Toplam 2. kuşak sermayesi	39,766	44,102
Toplam yeterli sermaye	\$ 182,216	\$ 177,073

(a) Esas olarak belirli işletme tröstlerinin tröst imtiyazlı sermaye borç senetlerini içerir.

(b) Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden muaftr.

Not 30 - Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

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 getirmeyeceği olabilecek maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan sona ermektedir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görülmüştür.

Toptan ve tüketici (kredi kartı hariç) ile ilgili sözleşmelere özgü zarar riskini karşılamak için, borç verme ile ilgili taahhütler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık ayrılır. Borç verme ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 239-243. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garanti ve diğer taahhütlerle ilgili sözleşme bedelleri ve defter değerleri yer almaktadır. Kredi kartı ve konut kredisiyle ilişkili yükümlülüklerin aşağıdaki tablodaki tutarları, bu ürünler için ayrılan toplam kullanılabilir kredileri ifade etmektedir. Firma, bu ürünler için mevcut olan tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması deneyimini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasalardan izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu kredi kartı kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Firma temel varlık değerinde azalmalar olduğunda veya kredi borçlusunun kredibilitesinde belirgin bir düşüş olduğunda konut rehni kredisi limitlerini azaltabilir veya kapatabilir.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

31 Aralık, (milyon olarak)	Sözleşme tutarı		Defter değeri ⁽¹⁾	
	2010	2009	2010	2009
Kredilerle ilişkili				
Kredi kartı hariç tüketici:				
Konut rehni - birinci derece ipotek	\$ 16,060	\$ 19,246	\$ -	\$ -
Konut rehni - ikinci derece ipotek	28,681	37,231	-	-
Düşük faizli ipotek	1,266	1,654	-	-
Yüksek faizli ipotek	-	-	-	-
Taahhüt	5,246	5,467	2	7
Ticari bankacılık	9,702	9,040	4	5
Öğrenci ve diğer	579	2,189	-	-
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	61,534	74,827	6	12
Kredi kartı	547,227	569,113	-	-
Toplam tüketici	608,761	643,940	6	12
Toptan:				
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^{(a)(b)(c)}	199,859	192,145	364	356
Varlık satın alma anlaşmaları ^(b)	-	22,685	-	126
Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar ^{(a)(b)(c)(d)(e)}	94,837	91,485	705	919
Kullanılmayan bildirilmiş kredi limitleri	44,720	35,673	-	-
Diğer akreditifler ^{(a)(e)}	6,663	5,167	2	1
Toptan toplamı	346,079	347,155	1,071	1,402
Toplam kredilerle ilişkili	\$ 954,840	\$ 991,095	\$ 1,077	\$ 1,414
Diğer garantiler ve taahhütler				
Menkul kıymet borç verme kefaletleri ^(f)	\$ 181,717	\$ 170,777	\$ İlgisiz	\$ İlgisiz
Teminat olarak değerlendirilen türevler ^(g)	87,768	98,052 ^(k)	294	896 ^(k)
Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları	39,927	48,187	-	-
Hisse senedi yatırımı taahhütleri ^(h)	2,468	2,374	-	-
Bina satın alma taahhütleri	258	670	-	-
Diğer garantiler ve taahhütler ⁽ⁱ⁾	3,766	3,671	6	6
Kredi satış ve menkul kıymetleştirmeyle ilgili tazminatlar:				
Geri alım yükümlülüğü ^(j)	İlgisiz	İlgisiz	3,285	1,705
Rücu olarak satılan krediler	10,982	13,544	153	271

(a) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 542 milyon dolar ve 643 milyon dolar, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 22.4 milyar dolar ve 24.6 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 1.1 milyar dolar ve 690 milyon dolar toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarda temsil etmektedir. Federal Reserve Yönetim Kurulu'na yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(b) VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunun kabulü sonrasında, Firma ve Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar arasındaki 24.2 milyar dolar borç verme ile ilgili taahhütler konsolidasyon üzerine ortadan kalkmıştır. Kredilendirme ile ilgili taahhütlerdeki azalma, çok satıcılı kanallar ve müşteriler arasındaki 6.5 milyar dolarlık kısa vadeli taahhütlerin ilavesiyle kısmen dengelenmiştir; konsolide kanalların bu kısa vadeli taahhütleri, şu anda Firma'nın bilanço dışı borç verme ile ilgili taahhütlerine dahildir. 31 Aralık 2009'da 126 milyon dolarlık varlık alım anlaşmalarının defter değeri, 18 milyon dolarlık borç verme ile ilgili taahhütler karşılığında ve 108 milyon dolarlık garanti yükümlülüğü ve ilgili varlıktan oluşmaktaydı.

(c) ABD eyalet ve belediyeleri, hastaneleri ve kar amaçsız kuruluşlarına yönelik 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla sırasıyla 43.4 milyar dolar ve 44.1 milyar dolarlık kredi derece artışları, tahvil ve ticari senet likidite taahhütlerini içerir.

(d) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, 41.6 milyar dolar ve 38.4 milyar dolarlık ihraç edilmemiş teminat akreditif taahhütlerini içerir.

(e) JPMorgan Chase, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla sırasıyla 37.8 milyar dolar ve 31.5 milyar dolarlık teminat akreditif ve 2.1 milyar \$ ve 1.3 milyar \$'lık diğer akreditiflerle ilgili teminat bulundurmaktadır.

(f) Menkul kıymet kredisi kefalet anlaşmalarıyla ilgili olarak Firma'nın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 185.0 milyar dolar ve 173.2 milyar dolardır. Menkul kıymet ödünç verme teminatları, temel olarak nakit, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'ne ("OECD") üye devletler ve ABD kamu kurumları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşur.

(g) Teminat olarak kabul edilen türevlerin temsili değerlerini gösterir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihli defter değeri, sırasıyla 390 milyon dolar ve 974 milyon dolarlık türev borçlar eksi sırasıyla 96 milyon dolar ve 78 milyon dolarlık türev alacakları yansıtmaktadır.

(h) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, bu Faaliyet Raporu'nun 170-187. sayfalarındaki Not 3'te belirtildiği şekilde genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 1.0 milyar dolar ve 1.5 milyar dolarlık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 1.4 milyar dolar ve 897 milyon doları içerir.

(i) Tutarlar, türev işlemleri ile korunan ve piyasa riski bazında yönetilen akreditifleri içerir.

(j) Kredi satışı ve menkul kıymetleştirme anlaşmalarındaki beyanat ve taahhütlerin ihlal tazminatı ile ilgili tahmini geri alım yükümlülüğünü yansıtır. Ek bilgi için, bu Notun 278-279. sayfalarındaki kredi satışı ve menkul kıymetleştirilmesiyle ilgili tazminatlara bakınız.

(k) Mevcut beyana uygunluk açısından önceki dönemler revize edilmiştir.

(l) Borç vermeye alakalı ürünler için, defter değeri borç vermeye alakalı taahhütler karşılığını ve garanti yükümlülüğünün rayiç değerini temsil eder; türevle alakalı ürünler için, defter değeri rayiç değeri temsil eder. Tüm diğer ürünlerde defter değeri, değerlendirme karşılığını temsil eder.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler genellikle işletme sermayesi ve genel kurumsal amaçlı taahhütlerden ve bu yükümlülüklerin yeni yatırımcılara yeniden pazarlanamaması halinde ticari senet kolaylıkları ve bono finansmanını desteklemeye yönelik kredi kullanımlarından oluşur.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütlere, yatırım yapılabilir olmayan seviyedeki karşı taraflara yönelik, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 5.9 milyar dolar ve 7.0 milyar dolarlık kaldıraçlı ve alım finansmanı amaçlı faaliyetlerle ilgili taahhütler dahildir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 170-187 ve 187-189. sayfalarında bulunan Not 3 ve Not 4'e bakınız.

Garantiler

US GAAP garantörün garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün rayiç değerine eşit miktardaki bir yükümlülüğü kabul etmesini öngörür. US GAAP, teminatı, garantörün aşağıdakilere bağlı olarak, garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir sözleşme olarak tanımlar: (a) temel varlık, borç ya da teminat alan tarafın özkaynak teminatındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü şahsın belirli bir anlaşmaya uymaması. Firma, aşağıdaki bilanço dışı borç vermeye ilgili düzenlemeleri, US GAAP kapsamında teminatlar olarak değerlendirir: belli varlık satın alma anlaşmaları; teminat akreditifleri ve mali teminatlar, menkul kıymet kredisiz tazminatları, üçüncü şahıs akdi düzenlemeleri ve belli türev sözleşmeler kapsamındaki bazı tazminat anlaşmaları.

US GAAP'ta öngörüldüğü üzere, Firma, üstlenilen yükümlülüğün rayiç değerini (örneğin tahsil edilen karşılık tutarı, alacaklı primin net bugünkü değeri) başlangıç tarihinde kaydeder. Belli tip garantilerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklerle kaydeder ve kasaya (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklara (alacaklı primler için) dengeleyici bir kayıt açar. Diğer varlıklara kaydedilen prim alacağına sözleşme uyarınca nakit tahsilat yapıldıkça azalır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir. Satış anlaşmalarında öngörülen tazminatlar için, satış hasılatının bir bölümü, garantiye tahsis edilerek, işlemden kaynaklanabilecek kazanç veya zararın düzeltilmesinde kullanılır. Bu tazminatlar için, Firma'nın riski azaldıkça başlangıç yükümlülüğü gelire amorti edilir (zaman içinde veya kefalet sona erdiğinde). Garanti veya kefalet düzenlenmesiyle birlikte ortaya çıkan her türlü potansiyel yükümlülük, olanaklı hale geldiğinde ve makul olarak tahmin edilebilir olduğunda tahakkuk ettirilir. Yükümlülüğün olası kısmı, tahmini tutar yükümlülüğün başlangıçta ölçülen defter değerinden düşük ise tahakkuk ettirilmez (amortisman düzeltilmesi). 31 Aralık 2010 ve 2009'daki garanti ve kefaletlerle ilgili yükümlülüklerinin kayıtlı tutarları, borç verme ile ilgili taahhütlere ilişkin kredi zararları karşılığı hariç olmak üzere yukarıdaki tabloda (b) dip notunda ve aşağıda bu Notun 276-280. sayfalarında tartışılmıştır.

Teminat akreditifleri

Teminat akreditifleri ("SBLC") ve diğer mali teminatlar, Firma tarafından bir müşterinin, üçüncü bir kişiye karşı kıymetli evrak kredileri, tahvil finansmanları, iktisap finansmanları, ticari ve benzer işlemler gibi belli anlaşmalar kapsamındaki icraatını garanti etmek üzere düzenlenen koşullu borç verme taahhütleridir. Teminat amaçlı ve diğer akreditiflerin defter değerleri 31 Aralık 2010 ve 2009'da sırasıyla 707 milyon dolar ve 920 milyon dolar olup, bu değerler Konsolide Bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde sınıflandırıldı; bu defter değerleri borç vermeye ilgili taahhütler karşılığı için sırasıyla 347 milyon dolar ve 367 milyon dolar, teminat yükümlülüğü ve ilgili varlık için sırasıyla 360 milyon dolar ve 367 milyon doları içerir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, Firma'nın müşterilerinin derecelendirme profillerine dayalı olarak teminat akreditiflerini ve diğer akreditif düzenlemelerini gösterir.

Teminat akreditifleri, diğer mali teminatlar ve diğer akreditifler

31 Aralık, (milyon olarak)	2010		2009	
	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler
Yatırım yapılabilir seviye ^(a)	\$ 70,236	\$ 5,289	\$ 66,786	\$ 3,861
Yatırım yapılabilir olmayan seviye ^(a)	24,601	1,374	24,699	1,306
Toplam sözleşme tutarı^(b)	94,837^(c)	6,663	91,485^(c)	5,167
Borç vermeye ilgili taahhütlerin karşılığı	345	2	552	1
Teminatlı taahhütler	37,815	2,127	31,454	1,315

(a) Derecelendirme skalası, Firmanın dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P and Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

(b) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 22.4 milyar \$ ve 24.6 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 1.1 milyar \$ ve 690 milyon \$ toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarı temsil etmektedir. Merkez Bankası'na yapılan düzenleyici başvurularında bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(c) 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, 41.6 milyar dolar ve 38.4 milyar dolarlık ihraç edilmemiş teminat akreditifi taahhütlerini içerir.

Kefalet anlaşmaları - genel

Firma, yatırımcılara menkul kıymet ihracıyla bağlantılı olarak, üçüncü şahıslarla, vergi yasasında değişiklik ya da vergi yasasının menfi yorumu durumunda Firma'dan bu şahıslara ödeme yapılmasını öngören akdi düzenlemeler yapabilir. Belli durumlarda, sözleşme ayrıca fesih maddesi içerebilir ve Firma'nın, kefalet maddesi kapsamında bir ödeme yapmak yerine sözleşmeyi rayiç değerden kapamasına imkan verebilir. Firma, ayrıca, müşterilere yazılım lisansı verilmesi ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir işletme ya da varlığı üçüncü bir şahsa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılımın lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, vergi kanununda ileride yapılacak değişikliklerin ve Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirilmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Menkul kıymet ödünç verme kefaletleri

Firma'nın menkul kıymet kredi programı aracılığıyla, müşterilerin menkul kıymetleri, emanet içeren veya içermeyen düzenlemeler aracılığıyla, üçüncü şahıslara borç verilebilir. Bu programın bir parçası olarak, Firma, üçüncü şahıs borçlunun ödünç alınmış menkul kıymetleri Firma'nın yeterli teminat almaması durumunda iade edememesi ihtimaline karşı mukrizi koruyan kredilendirme sözleşmelerinde kefalet sağlar. Firma, bu kefalet anlaşmalarındaki borçları asgariye indirmek için borçludan ödünç verilmiş menkul kıymetlerin değerinin %100'ünü aşan piyasa değerine sahip nakit veya yüksek likiditeye sahip bir teminat alır. Teminatlaştıranın yeterli olması için, teminat günlük olarak piyasa fiyatına endekslenir. Eksiklik ortaya çıktığında borçludan ek teminat istenir ya da fazla teminat gösterme halinde, teminat borçlu verilebilir. Borçlu tarafından bir temerrüt ortaya çıktığında, Firma, piyasadan eşdeğer menkul kıymetler satın almak için ya da ödünç veren müşteriye nakit karşılığını vermek için teminat kullanır. Ayrıca, bu program çerçevesinde Firma, borçludan alınan nakdi teminatı onaylanan kurallara göre yatırıma yönlendirir.

Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar

Yukarıda tarif edilen sözleşmelere ek olarak, Firma US GAAP kapsamındaki bir teminatın özelliklerini karşılayan belli türev sözleşmeleri düzenleyebilir. Bu sözleşmelere, opsiyon sahibinin yükümlülüğünü yerine getirmesiyle, gelecekte belirlenen bir tarihe kadar, belirlenen bir fiyat üzerinden, Firma'nın varlık satın almasını gerektiren üstlenilmiş satış opsiyonları dahildir. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya 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 korumayan bir portföye kıyasla daha az oynaklık ile gerçekleştirilmelerini sağlamak için kullanılır ve tipik olarak daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya sözleşmede belli koşullar altında sözleşmeyi feshetme izni tanır.

Türev teminatları, Konsolide Bilançolarda ticari varlıklarda ve ticari borçlarda rayiç değerle kaydedilir. Bu türevlerin Firma'nın garanti olarak kabul ettiği toplam temsili tutarı 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 87.8 milyar dolar ve 98.1 milyar dolardır. Temsili tutar genellikle Firma'nın garanti niteliğindeki türevlere ilişkin maksimum riskini temsil eder. Bununla beraber, belirli stabil değerli türevlere ilişkin risk büyük oranda temsili tutarın düşük yüzdesiyle sınırlıdır; bu stabil değerli sözleşmelerdeki temsili tutar, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 25.9 milyar dolar ve 24.9 milyar dolar, maksimum zarar riski ise 2.7 milyar dolar ve 2.5 milyar dolardır. Sözleşmelerin rayiç değerleri Firma'dan sözleşme kapsamında bir performans beklenip beklenmeyeceği ihtimalini yansıtır. Türev teminatlarla ilgili rayiç değer, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 390 milyon dolar ve 974 milyon dolarlık türev borçları ile 96 milyon dolar ve 78 milyon dolarlık türev alacaklarıdır. Firma, tazmin edici işlemlere girerek veya bu türev teminatlarıyla ilgili piyasa riskinden koruma sağlayan sözleşmelere girerek riski azaltmaktadır.

Bir teminatın özelliklerini karşılayan türev teminatına ek olarak, Firma, kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevleri hakkında daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 191-199. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Çözülmemiş ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları

Normal iş akışı içinde, Firma ileri bir tarihte takas edilecek ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları yapabilir. Takas tarihinde, bu taahhütler Firma'nın karşı tarafa nakit vermesini ve menkul kıymet almasını gerektirir. Bu anlaşmalar genellikle türev tanımına girmezler ve bu nedenle takas tarihine kadar Konsolide Bilançolara kaydedilmezler. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, ileride başlayan ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları ile ilgili taahhütlerin tutarı sırasıyla 14.4 milyar dolar ve 23.4 milyar dolardır. Düzenli takas dönemlerinde çözülmemiş ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarıyla ilgili taahhütler, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sırasıyla 25.5 milyar dolar ve 24.8 milyar dolardır.

Bina satın alma taahhütleri

Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak, Firma New York City'de 383 Madison Avenue'de bulunan binanın bir işletme kirası anlaşmasını devralmıştır ("Sentetik Kira"). Sentetik Kira koşulları uyarınca, Firma, binanın satılması ve satış gelirinin kiralağanın borç yükümlülüğünü karşılamak için yeterli olmaması durumunda,

yaklaşık 670 milyon dolarlık bir maksimum artık değer garantisi vermekle yükümlüdür. 1 Kasım 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, kira sözleşmesi sona ermiş ve Firma, söz konusu mülkü, gayrimenkul ve teçhizat dahil olmak üzere 670 milyon dolar satın alma bedeli ile satın almıştır.

15 Aralık 2010'da, Firma, Firma'nın 1991'den bu yana kiraladığı bir bina olan 60 Victoria Embankment, Londra adresindeki mecuru yaklaşık 253 milyon dolardan satın almak üzere bir anlaşma yapmıştır. Bu binanın alımının, 2011'in ikinci çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir.

Kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeye ilgili kefaletler

Beyanat ve garanti ihlalleri için kefaletler

Firma'nın GSE ve diğer kredi satışı ve özel menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 220-238 ve 244-259. sayfalarındaki Not 14 ve Not 16'da tarif edildiği şekliyle, Firma genel olarak, satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur. GSE'lerle ilgili işlemlerde bu beyanatlar, teminat türü, sigortalama standartları, krediyle ilgili belirli borçlu beyanatlarının geçerliliği, LTV oranı %80 olan kredilerde ipotek kredisine ilişkin temel ipotek sigortasının mevcut olduğuna dair beyanı ve GSE'lerin standart yasal belgelerinin kullanımını içerir.

Firma, GSE'leri ve diğer yatırımcıları, bu beyanat ve garantilerin ciddi ihlallerinden kaynaklanan zararlara karşı tazmin etmek ve/veya kredileri geri satın almakla yükümlü kılınabilir ve kılınmıştır; bununla birlikte çoğunlukla Firma'ya gelen tüm geri alım talepleri ve Firma'nın bugüne kadar gerçekleşen zararları GSE'lere satılan kredilerle ilgilidir. Genel olarak, Firma'nın bu beyanat ve garanti ihlalleri kapsamında yapması beklenen gelecekteki ödemelerin maksimum tutarı, (menkul kıymetleştirmeye ilgili SPE'ler dahil) alıcılara satılan ve sorunlu sayılan kredilerin ödenmemiş ana para tutarına, ayrıca belirli tutarlarda, ek olarak, bu tür kredilerin tahakkuk etmiş ve ödenmemiş faizine ve diğer giderine eşit olacaktır.

Firma'nın Eylül 2008 tarihinde FDIC'ten Washington Mutual'ın belli varlık ve yükümlülüklerini devralmasından sonra, Firma, Washington Mutual tarafından GSE'lere satılan kredilere ilişkin mevcut ve müstakbel geri alım taleplerini çözülmemiş ve/veya sınırlandırmış olmakla beraber Firma söz konusu yükümlülüklerin FDIC tasfiye memurluğuna ait olduğunu savunmaktadır. Bununla beraber, o tarihte mevcut ve müstakbel geri alım taleplerine ilişkin belirli ödemeler yapılmıştır ve Firma, bireysel kredilerle ilgili müstakbel geri alım taleplerini değerlendirmeye devam edecektir ve belli bir kısmını ödeyebilir. Halihazırda yapılan ödemelere ek olarak Firma, Washington Mutual portföyü ile ilgili olarak çözülmemiş ve müstakbel taleplerle ilgili olarak 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yaklaşık 190 milyon dolarlık bakiye geri alım yükümlülüğüne sahiptir.

GSE'lerden gelen geri alım taleplerinin başlıca nedenleri, aşağıdaki faktörlere bağlı hatalı beyan iddialarıyla ilgilidir: (i) kredi kalitesi ve/veya borçlunun ifşa edilmemiş borcu; (ii) kredi alanın gelir düzeyi ve/veya istihdam durumu ve (iii) teminatın kıymet biçilen değeri. Borçlunun belli ürün için uygunsuzluğu, ipotek sigortası iptalleri ve eksik belgeler, geri alım taleplerinin diğer nedenleridir.

2009'dan başlayarak, ipotek sigortacıları, ipotek sigortası teminatlarını daha sık iptal etmektedirler. İpotek sigortasının haklı iptali, tipik olarak, GSE'lere yapılan teminat ve garantilerin ihlaliyle sonuçlanmaktadır ve dolayısıyla, GSE'lerden gelen geri alım taleplerinin önemli nedenlerinden birini oluşturmaktadır. Firma, ipotek sigortacılarından gelen iptal bildirimlerini aktif bir şekilde incelemekte ve gerektiğinde itiraz etmektedir. Ayrıca, Firma, çeşitli ipotek sigortacılarıyla, ipotek sigortası teminatının iptali ile ilgili hak ve uygulamalarını tartışmaktadır. Firma, süreçlerin daha etkin hale getirilmesi ve Firma'nın hizmet sağladığı belli portföylerde taleplere maruz kalmayı sınırlandırmak için iki ipotek sigortacısı ile anlaşma yapmıştır. Bu anlaşmaların etkisi, 31 Aralık 2010 tarihli geri alım yükümlülüğünde yansıtılmıştır.

Firma, GSE'lerden birinden geri alım talebi kabul ettiğinde, Firma, (a) krediyi veya teminatını GSE'den ödenmemiş ana para bakiyesi artı tahakkuk eden faizi üzerinden geri alabilir veya (b) GSE'nin tasfiye edilen bir mülke ilişkin gerçekleşmiş zararını ödeyebilir ("tamamlama" ödemesi).

Firma'nın beyanat ve garanti ihlalinin doğan geri alım yükümlülüğünü tahmin ederken Firma aşağıdakileri dikkate alır:

- (i) çözülmemiş geri alım talepleri ve ipotek sigortası iptal bildirimlerinin cari seviyesi;
- (ii) tarihsel deneyimi düşünerek 90 gün veya daha fazla vadesi geçmiş kredilere dayanan tahmini olası müstakbel geri alım talepleri;
- (iii) Firma'nın geri alım taleplerinde tanımlanan eksikleri düzeltme kabiliyeti;
- (iv) kredi veya teminatın geri alımı, tamamlama ödemesi veya tazminat sonrasında zararın tahmini ciddiyeti;
- (v) Firma'nın üçüncü şahıs kredi verenlerden kaynaklanan zararını tahsil etme potansiyel kabiliyeti ve
- (vi) belirli ipotek sigortacıları ve diğer taraflarla yapılan anlaşmaların şartları.

Bu faktörlere dayanarak Firma, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, yukarıda tarif edilen Washington Mutual yükümlülüğü dahil olmak üzere sırasıyla 3.3 milyar dolar ve 1.7 milyar dolarlık geri alım yükümlülüğü tahakkuk ettirmiş olup, bunlar üçüncü şahıslardan yapılacak olası tahsilatlardan arındırılmış olarak, borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerde rapor edilmiştir.

Firma'nın kayıtlı geri alım yükümlülüğünü hesaplamak için belirlediği metodolojinin altında yatan tahmin ve varsayımların hemen hemen hepsi – alıcılardan gelecek olası taleplerin miktarı, Firma'nın tanımlanan eksikleri tamamlama kabiliyeti, geri alım veya haciz ve üçüncü şahıslardan tahsilat sonrası zararın yoğunluğu gibi faktörler dahil olmak üzere - belirli bir yönetim yargısının kullanılmasını gerektirir. Geri alım yükümlülüğünün tahmin edilmesi, sınırlı ve hızlı değişen tarihsel veriler ve aşağıdakiler gibi çeşitli harici faktörlerin belirsizliğinden dolayı karmaşıktır: (i) makro ekonomik faktörler ve (ii) kısmen GSE'ler ve ipotek sigortacıları gibi üçüncü şahısların aldıkları aksiyonlara bağlı olan gelecekteki talep seviyesi. Firma, geri alım yükümlülüğünü tahmin ederken mevcut en iyi bilgileri kullanırken, tahmin süreci, tabiat olarak belirsizdir ve dolayısıyla 31 Aralık 2010 itibarıyla tahakkuk eden tutarların üzerinde zararlar mümkündür.

Firma, geri alım yükümlülüğüne ilişkin, belirlenen karşılıkların üzerindeki makul olası zarar aralığının 31 Aralık 2010 itibarıyla 0 dolar ila 2 milyar dolar arasında olduğunu düşünmektedir. Bu tahmini makul olası zarar aralığı, konut fiyatlarına ilişkin %46'lık varsayılan tepe noktasından taban noktasına düşüş tahminine dayanmaktadır ve bu rakam, Firma'nın mevcut varsayımlarının ötesinde konut fiyatlarında ilave yüzde 12 puanlık bir düşüşü temsil etmektedir. Bu düşüş kredi takip seviyesini artırabilir, dolayısıyla, GSE'lerin geri alım talep oranını ve geri alınan kredilerdeki zarar yoğunluğunu artırarak, Firma'nın geri alım yükümlülüğünü etkileyebilir. Firma, konut fiyatlarından bu denli bir düşüş olacağını düşünmemektedir ve mevcut geri alım zararları, yukarıda anlatılanlar gibi çeşitli faktörler sonucunda, Firma'nın kayıtlı geri alım yükümlülüğünden veya makul olası ek zarar tahmininden oldukça farklı olabilir.

Aşağıdaki tablo, beyan edilen her bir döneme ilişkin geri alım yükümlülüğündeki değişimi özetlemektedir.

Gerri alım yükümlülüğündeki değışikliklerin özeti

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Dönem başı gerri alım yükümlülüğü	\$ 1,705	\$ 1,093	\$ 15
Gerçekleşmiş zararlar ^(a)	(1,423)	(1.253) ^(c)	(155)
Gerri alım zararları karşılığı	3,003	1,865	1,233 ^(d)
Dönem sonu gerri alım yükümlülüğü	\$ 3.285^(b)	\$ 1,705	\$ 1,093

(a) Gerri alınan kredilere ilişkin anapara zararları ve tahakkuk eden faizi, "tamamlama" ödemeleri, talep sahiplerine yapılan ödemeler ve ilgili belli giderleri içerir. 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar için tamamlama ödemeleri, sırasıyla 632 milyon dolar, 227 milyon dolar ve 34 milyon dolardır.

(b) 31 Aralık 2010 tarihinde Washington Mutual'ın GSE'lere sattığı kredilere ilişkin müstakbel taleplerle ilgili 190 milyon dolar dahildir.

(c) Washington Mutual tarafından satılan belirli kredilerle ilgili belli mevcut ve müstakbel gerri alım taleplerinin Firmaca çözümlenmesi dahildir.

(d) Washington Mutual tarafından satılan belirli krediler için üstlenilen gerri alım yükümlülüğü dahildir; bu üstlenilen yükümlülük, kredi zararları karşılığına gider olarak yazılmamış, olağanüstü kazançta azalma olarak yazılmıştır.

Rüculu olarak satılan krediler

Firma, ipotekler ve belli ticari kredi ürünleri için rüculu ve rücusuz olarak tahsilat sağlar. Rücusuz tahsilatta, Firma'nın anapara kredi riski, geçici fon tahsilat avanslarının maliyetidir (yani normal tahsilat avansları). Rüculu tahsilatta, tahsilatçı, kredi riskini, Fannie Mae veya Freddie Mac gibi ipotek kredisi sahipleriyle ya da özel yatırımcı, sigortacı veya garantörle paylaşmayı kabul eder. Rüculu tahsilattaki zararlar, temerrütlü kredinin temelindeki mülkün icra yoluyla satışından elde edilen gelirin ödenmemiş anapara bakiyesi, kredinin tahakkuk etmiş faizi, temel mülkü tutma ve elden çıkarma maliyetinin toplamından düşük olduğunda ortaya çıkar. Firma'nın menkul kıymetleştirmeleri esas olarak rücusuzdur ve bu nedenle, gelecek kredi zararlarının riski, tröst tarafından ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetlerin alıcısına aktarılır. 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, rüculu olarak satılmış kredilerin anapara bakiyesi toplamda sırasıyla 11.0 milyar dolar ve 13.5 milyar dolardı. Firma'nın bu teminat kapsamındaki yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle Firma'nın kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla sırasıyla 153 milyon dolar ve 271 milyon dolardı.

Kredi kartı rücuları

1 Kasım 2008 tarihinden önce, Firma, Chase Paymentech Solutions, LLC ("ortak girişim") ismi altında faaliyet gösteren bir ortak girişimde, elektronik ödeme hizmetlerinde lider şirketlerden biri ile ortaklı. Ortak girişim, Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'da üye işyeri hizmetleri vermekteydi. Bu iş ortaklığının ifisahı 1 Kasım 2008 tarihinde tamamlandı ve JPMorgan Chase, Chase Paymentech adı altındaki işlerin yaklaşık %51'ini elinde tuttu.

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 çözülürse, Chase Paymentech (kart üyesinin kartı düzenleyen bankası aracılığıyla) tutarı kart üyesine alacak kaydedecek veya iade edecektir ve işlemi üye işyerine geri fatura edecektir. Eğer Chase Paymentech bu tutarı üye işyerinden tahsil edemezse, kart üyesine alacak kaydedilen veya iade edilen tutarı Chase Paymentech karşılayacaktır. Chase Paymentech gelecek ödemeleri ayırarak, nakit rezerv hesapları tutarak ya da başka teminatlar alarak bu riski hafifletmektedir. Ancak aşağıdaki istisnai durumlarda: (1) üye işyeri faaliyetini durdurursa ve ürünleri, hizmetleri teslim edemezse ya da geri ödeme yapamazsa; (2) 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 2010'da sona eren yıl için, Chase Paymentech 469.3 milyar \$ tutarındaki toplam işlenmiş hacimden 12 milyar \$ tutarında toplam kredi zararı kaydetti ve 31 Aralık 2010'da 189 milyar \$ değerinde teminata sahipti. 31 Aralık 2009'de sona eren yıl için, Chase Paymentech 409.7 milyar \$ tutarındaki toplam işlenmiş hacimden 11 milyar \$ tutarında toplam kredi zararı kaydetti ve 31 Aralık 2009'da 213 milyar \$ değerinde teminata sahipti. 31 Aralık 2008'de sona eren yıl için, Chase Paymentech 713.9 milyar \$ tutarındaki toplam işlenmiş hacimden 13 milyar \$ tutarında toplam kredi zararı kaydetti ve 31 Aralık 2008'de 222 milyar \$ değerinde teminata sahipti. Firma, geçmiş deneyimlere ve Chase Paymentech'in elindeki teminata dayanarak, Firma'nın rüculularla ilgili, aynı zamanda ödeme ve performansla ilgili riski de temsil eden, yükümlülüklerinin rayç değerinin önemsiz olduğuna inanmaktadır.

Borsa ve takas merkezi garantileri

Firma, hem ABD'de hem de diğer ülkelerde çeşitli menkul kıymetler ve vadeli işlem borsaları ile ve takas merkezlerinin üyesidir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firma'nın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların hissesi nispetinde ödenmesini gerektirmektedir. Bu yükümlülükler organizasyonlara göre değişmektedir. Bu yükümlülükler, temerrüde düşen üye ile işlem yapan üyelerle ya da Firma'nın üyenin garanti fonuna ödediği katkı miktarıyla (veya bu miktarın katları) sınırlı olabilir ve kimi durumlarda ise yükümlülük sınırsız olabilir. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Not 31 – Taahhütler, rehinli varlıklar, teminat ve olasılıklar

Kira taahhütleri

31 Aralık 2010 itibarıyla JPMorgan Chase ve iştiraklerinin başta bankacılık ve enerji ile ilgili ücretlendirme hizmeti anlaşmalarına ilişkin olarak kullanılan arsa ve teçhizat için birtakım iptal edilemez nitelikte işletme kirası sözleşmeleri kapsamında yükümlülükleri bulunmaktaydı. Bazı kira sözleşmeleri bakım, altyapı ve vergi artışlarına dayalı kira artışı öngören yenileme seçenekleri veya artış hükümleri içermektedir ya da Firma'nın kiralık mahallerde restorasyon çalışması yapmasını öngörmektedir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firma'ya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma imkanına kısıtlamalar getirmemektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren iptal edilemez nitelikte kira dönemlerine sahip işletme kirası sözleşmeleri kapsamında gerekli olacak minimum kira ödemelerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	
2011	\$ 1,884
2012	1,804
2013	1,674
2014	1,497
2015	1,363
2015 sonrası	7,778
Toplam gerekli minimum ödeme^(a)	16,000
Eksi: İptal edilemez nitelikte alt kira sözleşmelerinin alt kira ödemeleri	(1,848)
Gerekli net minimum ödeme	\$ 14,152

(a) Kira tazmin yükümlülükleri US GAAP uyarınca tahakkuk ettirilir ve gerekli minimum kira ödemesi olarak rapor edilmezler.

Toplam kira gideri aşağıdaki gibi idi.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Brüt kira gideri	\$ 2,212	\$ 1,884	\$ 1,917
Alt kiralama kira geliri	(545)	(172)	(415)
Net kira gideri	\$ 1,667	\$ 1,712	\$ 1,502

Rehinli varlıklar

31 Aralık 2010 itibarıyla, geri alım sözleşmeleri, diğer menkul kıymet finansman sözleşmeleri, türev işlemlerini teminatlandırmak veya ikraz veya kamu mevduatların teminat altına almak gibi başka amaçlarla varlıklar üzerinde rehin tesis edilmiştir. Bu rehinli varlıklardan bazıları, teminat alan taraflarca satılabilmekte veya yeniden rehin verilebilmektedir ve Konsolide Bilançolarda sahip olunan (çeşitli şahıslara rehinli) mali araçlar olarak tanımlanır. Ayrıca 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde firma sahip olduğu satılmayan veya teminat alanlara rehin verilmiş mali araçlarından sırasıyla 288.7 milyar dolar ve 344.6 milyar dolarlık kısmını rehin vermiştir. Firma'nın rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyar olarak)	2010	2009
Menkul kıymetler	\$ 112.1	\$ 155.3
Krediler	214.8	285.5
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	123.2	84.6
Rehin verilen varlıklar toplamı^(A)	\$ 450.1	\$ 525.4

(A) Toplam rehinli varlıklar, konsolide VIE'lerin varlıklarını içermez ve bu varlıklar, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Konsolide VIE'lerin varlıkları ve yükümlülükleri ile ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Teminat

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde, Firma yeniden satılabilir veya rehin verilebilir, teslim edilebilir veya başka şekilde kullanılabilir sırasıyla yaklaşık 655.6 milyar \$ ve 635.6 milyar dolar rayiç değerinde varlığı teminat olarak kabul etmiştir. Bu teminat, genel olarak yeniden satış anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları, müşteri marj kredileri ve türev sözleşmeleri kapsamında elde edilmiştir. Alınan teminatlardan yaklaşık 521.3 milyar dolar ve 472.7 milyar dolar geri alım anlaşmaları, menkul kıymet borç verme anlaşmaları kapsamında veya açığa satışları karşılamak ve mevduat ve türev sözleşmelerini teminatlandırmak için satılmış veya yeniden rehin edilmiştir. Satılan ve yeniden rehin verilen teminatın raporlaması, 2010 yılında, açığa satışları karşılamak, mevduat ve türev sözleşmelerini teminatlandırmak için kullanılan belli menkul kıymetleri içerecek şekilde revize edilmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Olasılıklar

2008 yılında Firma, The Bank of New York Mellon Corporation'a ("BNYM")'ye, Firma'nın BNYM'ye kurumsal tröst işletmesinin satışıyla bağlantılı olarak devredilen belli hesaplar için raporlama ve alıkoyma gereklerine uygunlukla ilgili konularda IRS ile çözüme ulaşmıştır. Bu konuların çözümünün Firma üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Not 32 – Davalar

31 Aralık 2010 itibarıyla Firma ve iştirakleri, denetimsel/resmi soruşturmalar ile özel, hukuki davaları içeren 10.000'den fazla hukuki işlemde davalı veya potansiyel davalı olarak yer almaktadırlar. Davalar, tek bir davacının bulunduğu bireysel davalardan, potansiyel olarak milyonlarca grup üyesinin bulunduğu grup davalara kadar çeşitlilik göstermektedir. Soruşturmalar, gerek devlet kurumlarının gerek ödenetim kuruluşlarının yürüttükleri resmi ve gayri resmi soruşturmaları içermektedir. Bu hukuki işlemler, farklı yargılama, tahkim veya soruşturma aşamalarında olup, Firma'nın her bir işkolunu ve coğrafyasını ve geniş bir iddia yelpazesini içermektedir (genel hukuk haksız fiil ve sözleşme davaları ve yasal tekelle mücadele, menkul kıymet ve tüketici koruma davaları) ve bunlardan bazıları yeni davalar ve hukuki kuramlar niteliğindedir.

Firma, kanuni takibatlar için, ayrılan karşılığın üzerinde olası zararların toplamının 31 Aralık 2010 itibarıyla 0 ila yaklaşık 8.5 milyar dolar arasında olabileceğini tahmin etmektedir. Bu tahmini toplam makul olası zarar, Firma'nın dahil olduğu işlemlere ilişkin mevcut bilgilere dayanmakta olup, Firma'nın böyle bir tahmin yapılabilecek davalardan kaynaklanabilecek zarara ilişkin en iyi tahminini dikkate alarak belirlenmiştir. Bazı durumlarda, Firma, tahminin hemen yapılamayacağını düşünmektedir. Firma'nın tahmininde, takibatların farklı aşamaları dikkate alındığında yargılama süresi (bir çoğunun henüz başlangıç aşamasında olduğu dikkate alındığında), birden fazla işlemde birden fazla davalının varlığı ve sorumluluk paylarının henüz belli olmaması, birçok işlemde henüz çözümlenmemiş çok sayıda husus bulunması (sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi) ve bu işlemlerin çeşitli potansiyel sonuçlarının belirsizliği dikkate alınmıştır. Buna göre, Firma'nın tahmini zaman zaman değişecektir ve gerçekleşen zararlar mevcut tahminden fazla olabilir.

Aşağıda firmanın önemli kanuni takibatlarına yer verilmiştir.

Ihale Oranlı Menkul Kıymetler Soruşturma ve Davaları. Mart 2008'den başlayarak, çeşitli düzenleyici merciler, Firma'nın da aralarında bulunduğu bazı sanayi katılımcıları hakkında, ihale oranlı menkul kıymetlerin satışıyla ilgili olası eyalet ve federal menkul kıymet kanun ihallerine ilişkin soruşturmalar başlattılar. Bu menkul kıymetlerin piyasası donduruldu ve bu menkul kıymetlere ilişkin önemli sayıda ihale Şubat 2008'de yapılmamaya başlandı.

Firma, kendisi ve iştirakleri adına, New York Başsavcılık Dairesi ile, diğer şeylerin yanı sıra, Firma'nın J.P. Morgan Securities LLC ("JPMorgan Securities", eski adıyla J.P. Morgan Securities Inc.) Chase Investment Services Corp. ve Bear, Stearns & Co. Inc.'ten satın alınan belirli ihale oranlı menkul kıymetlerin, bireysel yatırımcılar, hayır kuruluşları ve küçük ila orta ölçekli işletmelerce itibari değer üzerinden satın alınmasını teklif etmesini öngören bir prensip anlaşmasına vardı.

Firma, ayrıca, Florida Eyaleti Mali Düzenleme Bürosu ve Kuzey Amerika Menkul Kıymetler Kayıt Birliği ("NASAA") Görev Gücü ile, tüm diğer eyaletler, Puerto Rico ve ABD Virgin Adaları için çözümün onaylanmasının tavsiye edilmesine yönelik büyük ölçüde benzer bir prensip anlaşmasına vardı. Firma, New York Savcılık Dairesi ve Florida Eyaleti Mali Düzenleme Bürosu ile olan sulh sözleşmelerini sonuçlandırdı. Sulh sözleşmeleri, tüm eyaletlere toplam 25 milyon dolar ceza ödemesini öngörmektedir. Firma, şu anda, NASAA'nın üye eyaletleriyle olan muvafakat anlaşmalarını sonuçlandırma aşamasındadır; bugüne kadar bu muvafakat anlaşmalarının 40'tan fazlası sonuçlandırılmıştır.

Firma, ayrıca, Firma'nın ihale oranlı menkul kıymetlerin satışı ile ilgili bir dizi hukuki davayla karşı karşıyadır ve bunların içinde, New York Kuzey Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde belirsiz miktarda tazminat talebiyle açılmış olası menkul kıymet grup davaları, kurumsal ve bireysel yatırımcılar tarafından açılmış, Firma'nın ihale oranlı menkul kıymet satışıyla ilgili toplam 200 milyon dolar tazminat talep edilen çeşitli mahkemeler nezdindeki bireysel tahkim ve davalar bulunmaktadır. Davalarda biri ihale oranlı menkul kıymetlerin ihraççısı tarafından açılmıştır. Davalarda genellikle Firma ve diğer firmalar, ihalelerde bu menkul kıymetlerin takas oranlarını etkileyen teklifler sunarak ihale oranlı menkul kıymetler piyasasını manipüle etmekle veya bu faaliyetleri doğru şekilde ifşa etmeden ihaleleri desteklemekle itham edilmektedir. Bazı davalarda, Firma'nın ihale oranlı menkul kıymetleri kısa vadeli araçlar olarak yanlış tanıttığı iddia edilmektedir. Firma, bu davaların her birinin reddi için talepte bulunmuş olup, bu talepler Kuzey Bölge nezdinde koordine edilmektedir. Bu talepler halihazırda işlem görmektedir.

Ayrıca, Firma'nın adı, New York Kuzey Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi nezdinde iki olası tekellemlikle mücadele grup davasında geçmektedir. Bu davalarda Firma'nın çeşitli diğer mali kurum davalılarıyla birlikte, ihale oranlı menkul kıymetler piyasasını devamı ve istikrarlaştırılması ve sonra ihale oranlı menkul kıymetler piyasasından desteklerini çekmek için gizli anlaşma yaptığı iddia edilmektedir. Ocak 2010'da, Bölge Mahkemesi iki davayı da reddetmiştir. İkinci Gezici Temyiz Mahkemesi, iki temyiz birleştirmiştir. Temyiz halihazırda işlem görmektedir.

Bear Stearns Koruma Fonu Konuları. Bear Stearns, Bear Stearns Asset Management, Inc. ("BSAM") ve Bear, Stearns & Co. Inc. gibi mevcut veya bazı eski Bear Stearns iştirakleri ile Bear Stearns'ın bazı mevcut ve eski çalışanları ("birlikte Bear Stearns davalıları"), Bear Stearns High Grade Structured Credit Strategies Master Fund, Ltd. ("High Grade Fund") ve Bear Stearns High Grade Structured Credit Strategies Enhanced Leverage Master Fund, Ltd.'nin ("Enhanced Leverage Fund") (birlikte "Fonlar") iflasından kaynaklanan 1 milyar doları aşkın zarar iddiası ile ilgili çeşitli hukuki dava ve tahkim işlemlerinde davalı olarak yer almaktadırlar. Her iki Fonun yatırım yöneticisi BSAM olup, bu Fonlar, Fonlara doğrudan veya dolaylı olarak hemen hemen tüm varlıklarını yatıran ABD ve Kayman Adaları'ndan "yan fonlar" bulunacak şekilde organize edilmişlerdir. Fonlar şu anda tasfiye halindedir.

Fonlarla ilgili olarak New York Kuzey Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi nezdinde dört hukuki dava görülmektedir. Bu davaların ikisi, iki ABD'li yan fondaki ortaklık hisselerinin alıcıları adına açılmış olup, Bear Stearns davalılarının Fonları kötü yönettikleri ve yan fonlardaki yatırımcılara önemli eksik beyanlarda buldukları ve/veya bilgi sakladıkları iddia edilmektedir. Bu iki davada, diğer şeylerin yanı sıra, iddia edilen yatırımcı zararlarına dayanarak belirsiz miktarda tazminat talep edilmektedir. Kayman Adaları yan fonlarının Müşterek Gönüllü Tasfiye Memurları tarafından açılan üçüncü davada, ABD'li yan fonlarla ilgili ikincil davalarda öne sürülenlerle benzer iddialarda bulunulmakta, zarar tazminatı ve cezai tazminat istenmektedir. Bu üç davanın reddine ilişkin dilekçe kısmen kabul, kısmen de reddedilmiştir. Varılan prensip anlaşmasına göre, BSAM, High Grade Fund'ın yan fonu ile ilgili bir yan davayı çözümlmek için yaklaşık 19 milyon dolarlık maksimum tutar ödeyecektir. BSAM, davacının, net katkıları, High Grade Fund'da yapılan toplam net katkının öngörülen yüzdesini karşılayan yatırımcıların iştirakini sağlayamaması durumunda, bu çözüme uymama hakkını saklı tutmaktadır. Prensip anlaşması, belgelere ve Mahkeme tarafından onaya tabidir. Diğer iki davada ise keşif süreci devam etmektedir.

Bank of America ve Bank of America Securities LLC (birlikte "BofA") tarafından açılan davada, BSAM'ın teminat yöneticisi olarak hizmet verdiği, "CDO-suqared" olarak bilinen Mayıs 2007 tarihli 4 milyar dolarlık menkul kıymetleştirme ile ilgili sözleşme ihlali ve dolandırıcılık iddiasında bulunmaktadır. Bu menkul kıymetleştirme, BofA tarafından Fonlardan satın alınan belli teminatlandırılmış borç yükümlülükleri ("CDO") hisselerinden oluşmaktadır. Bank of America 1.3 milyar doları aşkın tazminat talep etmektedir. Davalıların bu davanın reddine ilişkin dilekçesi büyük oranda reddedilmesi üzerine, değiştirilmiş dava dilekçesi sunulmuştur ve keşif süreci devam etmektedir.

Bear Stearns Hissedar Davası ve İlgili Konular. Bear Stearns'ün çeşitli hissedarları, 14 Aralık 2006 ile 14 Mart 2008 ("Grup Dönemi") arasında Bear Stearns adı hisselerini satın alan veya diğer şekillerde iktisap eden tüm şahıslar adına Bear Stearns ve eski bazı memur ve/veya müdürleri aleyhinde çeşitli grup davaları açmışlardır. Grup Dönemi esnasında, Bear Stearns, tedavülde 115 ve 120 milyon arasında adi hisse senedine sahipti ve menkul kıymetlerin fiyatı 172.61 dolardan dönem sonunda 30 dolara düşmüştü. İlk olarak çeşitli federal mahkemelerde açılan davalarda, davalıların, Bear Stearns'ün faaliyet ve mali sonuçlarına ilişkin önemli ölçüde hatalı ve yanıltıcı tablolar hazırladıkları ve bu hatalı tablolar sonucunda, Bear Stearns'in adi hisse senedinin Grup Dönemi esnasında yapay olarak şişirilmiş fiyatlar üzerinden işlem gördüğü iddia edilmektedir. Ayrıca, Bear Stearns'in çeşitli bireysel hissedarları, mefruz grup davalarında öne sürülenlerle benzer taleplerle tahkim işlemleri ve davaları başlatmışlar veya başlatmak üzeredirler. Ayrıca, Bear Stearns ve bazı eski memur ve/veya müdürleri, New York Kuzey Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılan ve Aralık 2006 ile Mart 2008 döneminde Bear Stearns Personel Hisse Senedi Planı'nda ("ESOP") iştirakçilerin hisselerinin temsil edilmesinin talep edildiği bazı grup davalarında davalı olarak yer almışlardır. İşçi Emeklilik Geliri Güvence Yasası ("ERISA") uyarınca açılan bu davalarda, davalıların davacılara ve ESOP'un diğer katılımcı ve lehtarlarına karşı olan temsil görevlerini, (a) ESOP'un Bear Stearns menkul kıymetlerindeki yatırımını basiretli bir şekilde yönetmeyerek, (b) ESOP'un Bear Stearns hisse senetlerindeki yatırımı hakkındaki riskleri tam ve eksiksiz bir biçimde bildirmeyerek, (c) iddia edilen çıkar çatışmalarından kaçınmayarak veya bunları çözömlenmeyerek ve (d) ESOP'u yöneten ve idare edenleri denetlemeyerek ihlal ettikleri öne sürülmektedir.

Bear Stearns, Bear Stearns Yönetim Kurulu'nun eski üyeleri ve bazı eski Bear Stearns yöneticileri, hissedarın açtığı iki davada daha davalı olarak yer almış olup, bu davalar daha sonradan tek bir davada birleştirilmiştir ve New York Kuzey Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülmektedir. Davacılar, temsil görevinin ihlali, federal menkul kıymet yasalarının ihlali, kurumsal varlıkların boşa harcanması ve ağır sui idare, haksız zenginleşme, hakimiyeti suiistimal ve Bear Stearns'in yüksek faizli kredileri satın alması ve kendi adi hisse senetlerini geri alımı ile ilgili olarak uğradığı zararların tazminine ilişkin talepler öne sürmektedirler. Bazı bireysel davalıların, kamuya açık olmayan önemli bilgilere sahip oldukları halde Bear Stearns adı hisse senedi paylarını sattıkları iddia edilmektedir. Davacılar, belirsiz miktarda zararların tazminini talep etmektedirler. Davalılar daha sonra ikinci bir değiştirilmiş dava dilekçesi sunarak, ilk defa grup davası taleplerinde bulunmuşlar ve Mart 2008'de gerçekleşen olaylara ilişkin yeni iddialar öne sürmüşlerdir.

Yukarıda belirtilen ve federal mahkemeler nezdinde açılan davaların tamamı New York Kuzey Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'ne nakledilerek yargılama öncesinde birleştirilmiştir. Davalılar, menkul kıymet grup davasının, Hissedarlarla ilgili davanın ve ERISA davasının reddi için talepte bulunmuşlardır. Ocak 2011'de, Bölge Mahkemesi, hissedarlarla ilgili davanın ve ERISA davasının reddi taleplerini kabul etmiş, menkul kıymet davasına ilişkin talebi reddetmiştir. Hissedar davasındaki davacılar, reddin tekrar değerlendirilmesi için bir dilekçe sunmuşlardır. Menkul kıymet davasında ise keşif başlatılacaktır.

Milan Belediyesi Davası ve Ceza Soruşturması. Ocak 2009'da, İtalya Milan Belediyesi ("Belediye"), (diğerlerinin yanı sıra) JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities Ltd. aleyhinde Milan Bölge Mahkemesi'nde hukuki takibat başlattı. Takibat, (a) Haziran 2005'te Belediye tarafından yapılan bir tahvil ihracı ("Tahvil") ve (b) 2005 ve 2007 yılları arasında çeşitli dönemlerde yeniden yapılandırılan bağlantılı bir takas işlemi ("Takas") ile ilgilidir. Belediye, (diğerlerinin yanı sıra) JPMorgan Chase aleyhinde, "hileli ve aldatıcı eylem" iddiası ve (diğerlerinin yanı sıra) JPMorgan Chase tarafından Takas ve Tahvil ve diğer karşı taraflarla yapılan ilgili takas işlemleriyle ilgili danışmanlık yükümlülüklerinin ihlali iddiası temelinde tazminat ve/veya diğer çareler talep etmektedir. Hukuki takibat devam etmektedir ve ilk duruşma 9 Mart 2011 tarihinde yapılacaktır. JPMorgan Chase Bank, N.A., İtalyan Yüksek Mahkemesi'nin JPMorgan Chase Bank, N.A. üzerindeki yetkisine ilişkin bir itirazda bulunduğu ve bu itirazın henüz karara bağlanmadığı gerekçesiyle bir erteleme talep edecektir. Hakim, dört mevcut ve eski JPMorgan Chase personeline ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya (ayrıca diğer şahıslara ve üç diğer bankaya), Mayıs 2010'da başlayan yargılamaya katılmaları talimatını vermiştir. Firma'ya herhangi bir suç isnat edilmediği ve Firma cezai sorumlulukla karşı karşıya kalmadığı halde, bir veya daha fazla çalışanın suçlu bulunması halinde, Firma, İtalya'daki ticari faaliyeti üzerine getirilecek kısıtlamalar ve para cezaları gibi idari müeyyidelerle karşılaşabilir. İlk duruşmalarda, Belediye şahıslar ve JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhinde açılan hukuki takibatlarda bazı davaların cezai takibatla birleştirilmesi yönündeki talebini kabul ettirmiştir. Ayrıca, bir tüketici derneğine, davalı bankalardan tazminat talep etmek üzere cezai takibata katılmak üzere izin verilmiştir.

Enron Davası. JPMorgan Chase ve bazı memur ve müdürleri, Firma'nın Enron Corp. ve iştirakleriyle ("Enron") olan bankacılık ilişkilerinden dolayı önemli tazminat talep edilen çeşitli davalarda yer almaktadır. Firma aleyhinde daha önceden açılan bazı dava ve diğer takibatlar çözüme kavuşturulmuş olup, bunlar arasında Newby v.Enron Corp. olarak adlandırılan bir grup davası ile Enron'un iflas masası tarafından açılan karşı davalar yer almaktadır. Enron ile ilgili kalan davalar, Enron yatırımcılarınca açılan bireysel davaları, Enron karşı taraflarından birince açılan davayı, Firma'nın 401(k) planına katılan JPMorgan Chase çalışanları tarafından açılan ve JPMorgan Chase, müdürleri ve ismi geçen memurlarının ERISA kapsamındaki temsil sorumluluklarını ihlal ettiklerine ilişkin grup davasını içermektedir. Bu dava reddedilmiştir ve Birleşik Devletler İkinci Gezici Temyiz Mahkemesi'nde temyiz götürülmüştür.

Mücadele Davası. Bir grup işyeri, çeşitli federal mahkemelerde meşru sınıf davaları açmışlardır. Şikayetler, VISA ve MasterCard ile bazı diğer banka ve ilgili banka holding şirketlerinin, kredi ve banka kartı mübadele ücretlerinin fiyatını belirlemek üzere anlaşmalarını, tekelcilik karşıtı yasalara aykırı dernek kuralları getirdiklerini ve bağlama/paketleme ve münhasır satış işleriyle iştigal ettiklerine ilişkin iddiaları içermektedir. Dava dilekçelerinde, itiraz edilen davranış olmasaydı, mübadelelerin daha düşük olacağı veya ortadan kalkacağı kuramına dayanarak belirsiz miktarda tazminat ve ihtiyati tedbir istenmektedir. Halka açık tahminlere dayanarak Visa ve MasterCard markalı ödeme kartları, 2009'da sektör genelinde 40 milyar dolarlık mübadele ücreti üretmiştir. Tüm davalar, yargılama öncesinde, New York Doğu Bölgesi Birleşik Devletler Bölge mahkemesi nezdinde birleştirilmiştir. Mahkeme Ocak 2004'ten önceki dönemlere ait tüm talepleri reddetmiştir. Mahkeme, davanın geri kalanı ile ilgili talepler konusunda henüz karar vermemiştir. Davadaki vakia ve bilrikişi keşfi kapanmıştır. Davacılar, grup onayı talebiyle bir dilekçe sunmuşlar ve davacılar bu dilekçeye itiraz etmişlerdir. Mahkeme, grup onayı dilekçesi konusunda henüz karar vermemiştir.

Birleştirilmiş grup davası dilekçesine ek olarak, davacılar, MasterCard ve Visa'nın halka arzına ("IPO") itiraz eden ek dilekçeler sunmuşlardır. MasterCard Halka Arzı ile ilgili olarak davacılar, arzin, Clayton Yasası 7. Maddeyi ve Sherman Yasası 1. Maddeyi ihlal ettiğini ve arzin hileli bir devir niteliğinde olduğunu iddia etmektedirler. Visa Halka Arzı ile ilgili olarak, davacılar Visa Halka Arzına, MasterCard için belirtilenlere benzer tekel karşıtı kuramlarla karşı çıkmaktadırlar.

Halka Arz Lahiyası. Davacılar, Halka Arz dava dilekçelerinin reddi için talepte bulunmuşlardır. Mahkeme, bu talepler konusunda henüz karar vermemiştir.

Yatırım Yönetimi Davası. JPMorgan Investment Management Inc. ("JPMorgan Investment Management") tarafından yönetilen yatırım portföyünün uygun olmayan bir şekilde yüksek faizli konut gayrimenkul teminatına dayalı menkul kıymetlere yatırıldığı iddiası ile dört dava açılmıştır. Davacılar, JPMorgan Investment Management ve ilgili davalarının, bu menkul kıymetlerin piyasa değerinde 1 milyar dolardan fazla zarardan sorumlu olduklarını iddia etmektedirler. İlk dava NM Homes One, Inc. tarafından New York Federal Bölge Mahkemesi'nde açılmış ve Mahkeme, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın, sözleşme ihlali talebi halinde, davacıların on dava nedeninden dokuzunu reddedilmesine yönelik talebini kabul etmiştir. Mahkeme sonrasında davacının yeniden değerlendirme talebini kabul etmiş ve temsil görevinin ihlali, ihmali ve ağır ihmale ilişkin dolandırıcılık harici genel hukuk taleplerini kabul etmiştir. Davacı, kusurlu yanlış beyan iddiasını geri çekmiştir. Firma, dolandırıcılık harici genel hukuk taleplerinin reddedilmesine yönelik yenilenmiş bir talep ve sözleşme ihlali talebiyle ilgili lahiya konusunda hüküm verilmesine yönelik bir talep sunmuştur. Assured Guaranty (U.K.) tarafından New York eyalet mahkemesinde açılan ikinci davada, New York Eyaleti Temyiz Dairesi, davacının temsil görevinin ihlali ve ağır ihmali taleplerini ve Delaware Sigorta Kanunu hükümlerinin ihlal iddiasına dayalı sözleşme ihlali talebini uygun bulmuştur. Firma, Temyiz Dairesi'nin, temsil görevinin ihlali ve ağır ihmali taleplerini uygun bulmasına ilişkin kararını temyiz etmek üzere, New York Eyalet Temyiz Mahkemesi'ne başvurmuş ve temyiz ettirmiştir. Ambac Assurance UK Limited tarafından New York eyalet mahkemesinde açılan üçüncü davada, alt mahkeme, JPMorgan Investment Management'ın red talebini kabul etmiş ve davacı temyiz talebinde bulunmuştur. CMMF LLP tarafından New York eyalet mahkemesinde açılan dördüncü davada, alt mahkeme, JPMorgan Investment Management'ın taleplerin reddi talebini, sözleşme ihlali ve kusurlu yanlış beyan ihlali haricinde kabul etmiştir. Temyiz Dairesi, alt mahkemenin kararını onamıştır. Davacı, temsil görevinin ihlali, ağır ihmali, sözleşme ihlali ve kusurlu yanlış beyan talepleriyle New York yasaları uyarınca değiştirilmiş bir dava dilekçesi sunmuştur.

Lehman Brothers İflas İşlemleri. Mart 2010'da, Lehman Brothers Holdings Inc ("LBHI") ve çeşitli iştiraklerinin Madde 11 kapsamındaki iflas işlemleri üzerinde yetkili İflas Mahkemesi tarafından atanan Müfettiş, Lehman'ın iflası ve ilgili konularda araştırmasına ilişkin bir rapor düzenledi. Müfettiş, Firma aleyhinde Lehman'ın iflasına katkıda bulunmaya ilişkin bir genel hukuk iddiasının sunulabileceği sonucuna varmakla birlikte bu iddiayı "güçlü olmayan" bir iddia olarak niteledi. Müfettiş, LBHI tarafından Firma'ya LBHI'nin iflasından önceki gün ve haftalarda verilen bazı nakdi ve menkul kıymet teminatına İflas Kanunu'nun hileli temlik veya öncelik hükümleri kapsamında itiraz edilebileceği yönünde görüş belirtirken, Firma bu teminatı alma hakkının, İflas Kanunu'nun güvenli liman hükümleri uyarınca korunduğu görüşündedir. Mayıs 2010'da LBHI ve Resmi Teminatsız Alacaklılar Komitesi, New York Güney Bölge Birleşik Devletler İflas Mahkemesi'nde JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhinde karşı dava açtı. Dava dilekçesinde, federal iflas kanunu ve genel hukuk kanununa dayalı talepler öne sürülerek, diğer kanun yollarının yanı sıra, LBHI'nin iflasından önceki hafta JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya devredilen 8.6 milyar dolarlık teminatın tahsil talebi edildi. Dava dilekçesinde ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın teminat taleplerinin LBHI'nin iflasını hızlandırdığı gerekçesiyle belirsiz miktarda tazminat talep edildi. Firma, değiştirilmiş dava dilekçesinin bütünüyle reddi için talepte bulundu. Firma, Firma'yı LBHI'nin hileli bir biçimde, uygun olmayan teminat karşılığında Lehman'a büyük miktarda takas avansı vermeye teşvik ettiği, bunun sonucunda Firma'nın Lehman'ın broker-dealer terekesinden 25 milyar dolardan fazla alacağını olduğu ve Firma'nın Lehman'a herhangi bir teminat iadesinde bulunmasını istenmesi halinde bunların ödenemeyebileceği iddiasıyla LBHI aleyhinde karşı davalar açtı. Dava erken aşamada olup duruşması 2012'de yapılacaktır. Ayrıca, Firma, LBHI'nin ABD broker-dealer iştiraki olan Lehman Brothers Inc. ("LBI") hakkında Menkul Kıymetler Yatırımcı Koruma Kanunu ("SIPA") kapsamında aynı İflas Mahkemesi nezdinde açılan davalarda taleplerle karşı karşıya kalma ihtimali bulunmaktadır. SIPA Mutemedi, Firma'ya, Firma'nın LBI aleyhindeki talepleri için teminat olarak verilen belli menkul kıymetlerin ve rehlinin nakdin, Firma lehine her türlü teminattan muaf müşteri mülkü olabileceğini bildirmiştir. Firma, Lehman konusuna ilişkin çeşitli düzenleyici merci soruşturmalara yanıt vermiştir.

Madoff Davası. JPMorgan Chase & Co., JPMorgan Chase Bank, N.A., JPMorgan Securities LLC ve JPMorgan Securities Ltd., Bernard L. Madoff Investment Securities LLC tasfiyesi ile görevlendirilen Kayyım ("Kayyım") tarafından açılmış bir davada davalı olarak yer almaktadır. Kayyım, JPMorgan Chase aleyhinde 28 dava nedeni öne sürmektedir ve bunların 16'sında, federal İflas Kanunu ve New York Borçlu ve Alacaklı Yasası uyarınca imtiyazlı veya hileli olduğu öne sürülen, JPMorgan Chase'e yapılmış belirli transferlerin (doğrudan veya dolaylı) iptali talep edilmektedir. Kalan dava nedenleri, diğer şeylerin yanı sıra, dolandırıcılığa yardım ve iştirak etmek, temsil görevinin ihlaline, tebdil ve haksız zenginleşmeye yardım ve iştirak etmek yer almaktadır. Dava dilekçesinde, genel olarak JPMorgan Chase'in Madoff'un uzun zamandır çalıştığı banka olarak, Madoff'un Ponzi planının devam ettirilmesine yardımcı olduğu ve kar ve komisyon elde etmek için hataları göz ardı ettiği iddia edilmektedir. Dava dilekçesinde, JPMorgan Chase'ten 6 milyar dolar tazminat veya JPMorgan Chase'in doğrudan veya dolaylı olarak Bernard Madoff'un aracılık kurumundan transferlerle aldığı iddia edilen yaklaşık 425 milyon doların iadesi talep edilmektedir. JPMorgan Chase, davanın İflas Mahkemesi'nden Bölge Mahkemesi'ne intikali talebinde bulunmuştur ve talep hakkında karar verildikten sonra Kayyım'ın iddialarının tümünün veya çoğunun reddini talep etmek niyetindedir.

Ayrıca, J.P. Morgan Trust Company (Cayman) Limited, JPMorgan (Suisse) SA ve J.P. Morgan Securities Ltd., İflas Kanunu ve New York eyalet ve federal mahkemelerinde, Madoff'un yan fonları olan Fairfield Sentry Limited ve Fairfield Sigma Limited'in (birlikte "Fairfield") tasfiye işlemlerinden doğan çeşitli davalarda davacılar olarak yer almaktadırlar. Bu davalar, hata ve tazmin teorilerine dayanmaktadır ve fonlar tarafından davacılar daha önceden yapılan yaklaşık 140 milyon dolar toplam tutardaki ödemenin iadesi talep edilmektedir.

İpoteğe Dayalı Menkul Kıymet Davaları ve Denetimsel Soruşturmalar. JPMorgan Chase ve bağlı kuruluşları, Bear Stearns ve bağlı kuruluşları, Washington Mutual ve bağlı kuruluşları, ipoteye dayalı menkul kıymet ("MBS") aralarında ihraççı ve/veya aracı olarak çeşitli davalarda davalı olarak yer almaktadırlar. Bu davalar, grup davalarını, menkul kıymetleri satın alan şahıslarla açılmış davaları, belirli dilimlerin anapara ve faiz ödemelerinin garanti eden sigorta şirketlerinin açıkları davaları içermektedir. İddialar davalar göre değişmekle birlikte, bu davalarda genellikle, düzenlenecek menkul kıymetleştirme fonu tarafından ihraç edilen 100 milyar dolardan fazla menkul kıymete ait arz belgelerinin, ipotek kredilerinin çıkarılmasına dayanak teşkil eden aracılık standartlarına ilişkin yapılmış açıklamalar dahil olmak üzere, önemli yanlış beyanlar ve eksiklikler içerdiği iddia edilmektedir.

Bir MBS ihraççısı olarak Firma aleyhinde açılan davalarda (ve bazı durumlarda kendi MBS arzlarının aracıları olarak), JPMorgan Chase ve Bear Stearns ve/veya bazı bağlı şirketleri, mevcut ve eski çalışanları aleyhinde, New York Doğu ve Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemeleri'nde görülmekte olan üç grup davası bulunmaktadır. Davacılar bu davaların reddi yönünde talepte bulunmuşlardır. Ayrıca, Washington Mutual bağlı kuruluşları, WaMu Asset Acceptance Corp. ve WaMu Capital Corp., davacılar arasında olmakla birlikte, WaMu Asset Acceptance Corp.'un bazı eski memur ve yöneticileri Washington Batı Bölgesi'nde görülen ve artık

birleştirilmiş olan bu uç grup davasına davalı olarak iştirak etmektedir. Davalıların red talebi kısmen kabul edilerek, bahsi geçen bir davacının alıcı olmadığı MBS arzlarıyla ilgili tüm talepler reddedilmiştir. Keşif devam etmektedir.

MBS ihraççısı (ve bazı durumlarda ayrıca aracı) olarak Firma aleyhinde açılan diğer davalarda, bazı JPMorgan Chase kuruluşları, bazı Bear Stearns kuruluşları ve bazı Washington Mutual bağlı kuruluşları, Pittsburgh, Seattle, San Francisco, Chicago, Indianapolis ve Atlanta Federal Konut Kredisi Bankaları tarafından ülke genelinde çeşitli eyalet mahkemelerinde açılan dokuz ayrı davaya davalı olarak iştirak etmekte ve bazı JPMorgan Chase, Bear Stearns ve Washington Mutual kuruluşları ise Cambridge Place Investment Management Inc. tarafından Massachusetts eyalet mahkemesinde, The Charles Schwab Corporation tarafından California eyalet mahkemesinde ve Allstate tarafından New York eyalet mahkemesinde açılan ayrı davalara davalı olarak iştirak etmektedirler.

JPMorgan Chase'in iştiraklerinden EMC Mortgage Corporation ("EMC"), EMC'nin sponsorluk ettiği yedi arklı MBS arzının belirli gruplarına ait yaklaşık 3.6 milyar dolarlık anapara ve faiz ödemesini garanti eden tahvil ihraççıları tarafından açılmış dört davaya davalı olarak iştirak etmektedir. Sırasıyla Assured Guaranty Corp., Ambac Assurance Corporation ve Syn-cora Guarantee, Inc. tarafından açılan bu davalardan üçü, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülmektedir. CIFG Assurance North America, Inc. tarafından açılan dördüncü dava, Texas'ta eyalet mahkemesinde görülmektedir. Her bir davada, davacı, ipotek kredilerinin çıkarılması esnasında kusurlar bulunduğunu, bunların EMC'nin davacılarca verdiği belirli beyan ve garantileri ihlal ettikleri, EMC'nin ilgili Birleşik Devletler İflas Kanunu'nu ihlal ettiğine dair iddialarda bulunmuştur. Dava dilekçesinde, federal iflas kanunu ve genel hukuk kanununa dayalı talepler öne sürülerek, diğer kanun yollarının yanı sıra, LBH'nin iflasından önceki hafta JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya devredilen 8.6 milyar dolarlık teminatın tahsili talep edildi. Dava dilekçesinde ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın teminat taleplerinin LBH'nin iflasını hızlandırdığı gerekçeyle belirsiz miktarda tazminat talep edildi. Firma, değiştirilmiş dava dilekçesinin bütünüyle reddi için talepte bulundu. Firma, Firma'yı LBH'nin hileli bir biçimde, uygun olmayan teminat karşılığında Lehman'a büyük miktarda takas avansı vermeye teşvik ettiği, bunun sonucunda Firma'nın Lehman'ın broker-dealer terekkesinden 25 milyar dolardan fazla alacağına yardım ve iştirak etmek ve Firma'nın Lehman'a herhangi bir teminat iadesinde bulunmasının istenmesi halinde bunların ödenemeyebileceği iddiasıyla LBH aleyhinde karşı davalar açtı. Dava erken aşamada olup duruşması 2012'de yapılacaktır. Ayrıca, Firma, LBH'nin ABD broker-dealer iştiraki olan Lehman Brothers Inc. ("LBI") hakkında Menkul Kıymetler Yatırımcı Koruma Kanunu ("SIPA") kapsamında aynı iflas Mahkemesi nezdinde açılan davalarda taleplerle karşı karşıya kalma ihtimali bulunmaktadır. SIPA Mutemedi, Firma'ya, Firma'nın LBI aleyhindeki talepleri için teminat olarak verilen belli menkul kıymetlerin ve rehinli nakdin, Firma lehine her türlü teminattan muaf müşteri mülkü olabileceğini bildirmiştir. Firma, Lehman konusuna ilişkin çeşitli düzenleyici merci soruşturmalarına yanıt vermiştir.

Madoff Davası. JPMorgan Chase & Co., JPMorgan Chase Bank, N.A., JPMorgan Securities LLC ve JPMorgan Securities Ltd., Bernard L. Madoff Investment Securities LLC tasfiyesi ile görevlendirilen kayyım ("Kayyım") tarafından açılmış bir davada davalı olarak yer almaktadır. Kayyım, JPMorgan Chase aleyhinde 28 dava nedeni öne sürmektedir ve bunların 16'sında, federal İflas Kanunu ve New York Borçlu ve Alacaklı Yasası uyarınca imtiyazlı veya hileli olduğu öne sürülen, JPMorgan Chase'e yapılmış belirli transferlerin (doğrudan veya dolaylı) iptali talep edilmektedir. Kalan dava nedenleri, diğer şeylerin yanı sıra, dolandırıcılığa yardım ve iştirak etmek, temsil görevinin ihlaline, tebdil ve haksız zenginleşmeye yardım ve iştirak etmek yer almaktadır. Dava dilekçesinde, genel olarak JPMorgan Chase'in Madoff'un uzun zamandır çalıştığı banka olarak, Madoff'un Ponzi planının devam ettirilmesine yardımcı olduğu ve kar ve komisyon elde etmek için hataları göz ardı ettiği iddia edilmektedir. Dava dilekçesinde, JPMorgan Chase'ten 6 milyar dolar tazminat veya JPMorgan Chase'in doğrudan veya dolaylı olarak Bernard Madoff'un aracılık kurumundan transferlerle aldığı iddia edilen yaklaşık 425 milyon doların iadesi talep edilmektedir. JPMorgan Chase, davanın İflas Mahkemesi'nden Bölge Mahkemesi'ne intikali talebinde bulunmuştur ve talep hakkında karar verildikten sonra Kayyım'ın iddialarının tümünün veya çoğunun reddini talep etmek niyetindedir.

Ayrıca, J.P. Morgan Trust Company (Cayman) Limited, JPMorgan (Suisse) SA ve J.P. Morgan Securities Ltd., İflas Kanunu ve New York eyalet ve federal mahkemelerinde, Madoff'un yan fonları olan Fairfield Sentry Limited ve Fairfield Sigma Limited'in (birlikte "Fairfield") tasfiye işlemlerinden doğan çeşitli davalarda davacılar olarak yer almaktadırlar. Bu davalar, hata ve tazmin teorilerine dayanmaktadır ve fonlar tarafından davacılar daha önceden yapılan yaklaşık 140 milyon dolar toplam tutardaki ödemenin iadesi talep edilmektedir.

İpoteğe Dayalı Menkul Kıymet Davaları ve Denetimsel Soruşturmalar. JPMorgan Chase ve bağlı kuruluşları, Bear Stearns ve bağlı kuruluşları, Washington Mutual ve bağlı kuruluşları, ipoteğe dayalı menkul kıymet ("MBS") arzlarında ihraççı ve/veya aracı olarak çeşitli davalarda davalı olarak yer almaktadırlar. Bu davalar, grup davalarını, menkul kıymetleri satın alan şahıslarca açılmış davaları, belirli dilimlerin anapara ve faiz ödemelerini garanti eden sigorta şirketlerinin açtıkları davaları içermektedir. İddialar davalar göre değişmekle birlikte, bu davalarda genellikle, düzinelere menkul kıymetleştirme fonu tarafından ihraç edilen 100 milyar dolardan fazla menkul kıymete ait arz belgelerinin, ipotek kredilerinin çıkarılmasına dayanak teşkil eden aracılık standartlarına ilişkin yapılmış açıklamalar dahil olmak üzere, önemli yanlış beyanlar ve eksiklikler içerdiği iddia edilmektedir.

Bir MBS ihraççısı olarak Firma aleyhinde açılan davalarda (ve bazı durumlarda kendi MBS arzlarının aracıları olarak), JPMorgan Chase ve Bear Stearns ve/veya bazı bağlı şirketleri, mevcut ve eski çalışanları aleyhinde, New York Doğu ve Güney Bölgeler Birleşik Devletler Bölge Mahkemeleri'nde görülmekte olan üç grup davası bulunmaktadır. Davacılar bu davaların reddi yönünde talepte bulunmuşlardır. Ayrıca, Washington Mutual bağlı kuruluşları, WaMu Asset Acceptance Corp. ve WaMu Capital Corp., davacılar arasında olmakla birlikte, WaMu Asset Acceptance Corp.'un bazı eski memur ve yöneticileri Washington Batı Bölgesi'nde görülen ve artık birleştirilmiş olan bu üç grup davasına davalı olarak iştirak etmektedir. Davacıların red talebi kısmen kabul edilerek, bahsi geçen bir davacının alıcı olmadığı MBS arzlarıyla ilgili tüm talepler reddedilmiştir. Keşif devam etmektedir.

MBS ihraççısı (ve bazı durumlarda ayrıca aracı) olarak Firma aleyhinde açılan diğer davalarda, bazı JPMorgan Chase kuruluşları, bazı Bear Stearns kuruluşları ve bazı Washington Mutual bağlı kuruluşları, Pittsburgh, Seattle, San Francisco, Chicago, Indianapolis ve Atlanta Federal Konut Kredisi Bankaları tarafından ülke genelinde çeşitli eyalet mahkemelerinde açılan dokuz ayrı davaya davalı olarak iştirak etmekte ve bazı JPMorgan Chase, Bear Stearns ve Washington Mutual kuruluşları ise Cambridge Place Investment Management Inc. tarafından Massachusetts eyalet mahkemesinde, The Charles Schwab Corporation tarafından California eyalet mahkemesinde ve Allstate tarafından New York eyalet mahkemesinde açılan ayrı davalara davalı olarak iştirak etmektedirler.

JPMorgan Chase'in iştiraklerinden EMC Mortgage Corporation ("EMC"), EMC'nin sponsorluk ettiği yedi arklı MBS arzının belirli gruplarına ait yaklaşık 3.6 milyar dolarlık anapara ve faiz ödemesini garanti eden tahvil ihraççıları tarafından açılmış dört davaya davalı olarak iştirak etmektedir. Sırasıyla Assured Guaranty Corp., Ambac Assurance Corporation ve Syn-cora Guarantee, Inc. tarafından açılan bu davalardan üçü, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülmektedir. CIFG Assurance North America, Inc. tarafından açılan dördüncü dava, Texas'ta eyalet mahkemesinde görülmektedir. Her bir davada, davacı, ipotek kredilerinin çıkarılması esnasında kusurlar bulunduğunu, bunların EMC'nin davacılarca verdiği belirli beyan ve garantileri ihlal ettikleri, EMC'nin kusurlu ipotek kredilerini geri almayarak, taraflar arasındaki ilgili anlaşmaları ihlal ettiğini iddia etmiştir. Her bir davada, belirsiz miktarda tazminat ve EMC'nin bu kredileri geri almasına yönelik bir karar talep edilmektedir.

Diğer ihraççıların MBS arzlarının aracıları olarak Firma aleyhinde açılan davalarda, Firma, ihraççılardan tazminat isteme hakkına sözleşme dolayısıyla sahiptir, fakat bu tazminat hakları, IndyMac Bancorp ("IndyMac Trusts") ve Thornburg Mortgage'ın ("Thornburg") bağlı kuruluşları gibi münfesih ihraççıların olduğu hallerde etkin bir şekilde uygulanmayabilir. IndyMac Trusts ile ilgili olarak, JPMorgan Securities, diğer aracı ve şahıslar yanında, gerek kendi başına gerekse de Bear Stearns'in halefi olarak, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde IndyMac Trust MBS arzlarında menkul kıymet satın alanlar adına açılmış bir grup davasına davalı olarak katılmaktadır. Bu davada Mahkeme, ismi geçen hiçbir davacının menkul kıymet satın almadığı tüm arzlar dahil olmak üzere, bazı menkul kıymetleştirmelere ilişkin talepleri reddetmiş ve diğer arzlarla ilişkin talepleri kabul etmiştir. Davacıların, belirli arzlarda bir grup yatırımcının onaylanmasına ilişkin talebi görüşülmekte olup keşif devam etmektedir. Ayrıca, JPMorgan Securities ve JPMorgan Chase, IndyMac Bancorp'un bir bağlı kuruluşu tarafından yapılan tek bir arza ilgili olarak Pittsburgh Federal Konut Kredisi Bankası tarafından açılan ayrı bir davada, davalı olarak yer almaktadır. Bu davada keşif devam etmektedir. Ayrıca, Bear Stearns & Co. Inc.'in halefi olarak JPMorgan Securities, diğer aracılar ve bazı şahıslar ile birlikte, MBIA Insurance Corp. ("MBIA") tarafından California eyalet

mahkemesinde açılan davada davalı olarak yer almaktadır. Dava, IndyMac fonlarının, Bear Stearns'ın aracılık ettiği arzlar da ihraç ettikleri ve MBIA'nın garanti sigortası poliçeleri sağladığı belirli menkul kıymetlerle ilgilidir. MBIA, MBS hamillerinin haklarını devralmayı ve bu poliçeler uyarınca ödediği ve ödeyeceği tutarların tahsilini talep etmektedir. Keşif devam etmektedir. Thornburg ile ilgili olarak bir Bear Stearns iştiraki, New Mexico Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülen bir grup davasında, üç adet Thornburg MBS arzında mudi ve/veya aracı olarak hizmet veren diğer bazı mali kurumlarla birlikte davalı olarak yer almaktadır.

Yukarıda belirtilen davalara ek olarak, Firma, Firma'nın MBS aracılığı ve ihracına ve belirli teminatlı borç yükümlülüklerinin arzına iştirak etmesine ilişkin bir dizi işlem hakkında sorgulamalar dahil olmak üzere, ipotekli ilgili konularda federal mercilerden bazı celpler ve gayri resmi talepler almış ve yanıtlamıştır.

Yukarıdaki ipotekli ilgili konulara ek olarak, Firma, Deutsche Bank tarafından açılan bir davada davalı konumundadır ve bu davanın ayrıntıları, Washington Mutual Davaları'na ilişkin olarak aşağıda daha detaylı açıklanmıştır.

İpotek Haciz Soruşturma ve Davaları. Birçok eyalet ve federal görevli, JPMorgan Chase & Co. ve bağlı kuruluşları dahil olmak üzere, ipotek hizmeti veren şirketler ve bankalar tarafından, haciz ve risk hafifletme süreçlerinde izlenmesi gereken prosedürlere dair soruşturmalar yapıldığını ilan etmiştir. Firma, bu soruşturmalara yardımcı olmaktadır ve bu soruşturmalar, önemli para cezaları, diğer cezalar, hakkaniyete uygun çareler (temerrüt hizmetleri ve diğer süreç değişiklikleri gibi) veya diğer icra önlemleri, resmi soruşturma ve ek davalara yanıt verilmesine ilişkin önemli yasal masraflara yol açabilir. Bu üç grup davası, ipotek haciz prosedürleri ile ilgili olarak ayrıca Firma aleyhinde de açılmıştır.

Bu soruşturmalar ve davalar, Firma'nın Eylül 2010'da, adli haciz işlemi gerektiren eyalet ve bölgelerde ipotek haciz kararları alınmasını geçici olarak durdurmaya yönelik kararından sonra ortaya çıkmıştır. Dolayısıyla, Firma, bu geçici askıya almayı, adli haciz işlemi gerektiren eyalet ve bölgelerde hacizli satışları, adli işlem gerekmeden, fakat Firma personeli tarafından imzalanan ifadelerin haciz işlemi kapsamında kullanılabilmesi için diğer eyaletlerin çoğunda hacizleri ve hacizli satışları içerecek şekilde genişletmiştir. Ekim ortalarında, Firma, hacizleri ve hacizli satışları askıya aldığı eyalet ve bölgelerde ve Firma personeli tarafından imzalanan ifadenin tahliye işlemleri ile ilgili olarak kullanılabilmesi için bazı diğer eyaletlerde tahliye işlemlerini geçici olarak askıya almıştır.

Firma'nın geçici askıya alma kararının nedeni, yerel haciz avukatı tarafından hazırlanan, Firma personeli tarafından imzalanan ve belirli eyaletlerde ipotek haciz işlemlerinde sunulan veya kullanılan borç beyannameyi hakkındaki bazı sorulardır. Firma, bugüne kadar yaptığı çalışmalara dayanarak, bu borç beyanlarında geçen temerrüt olayına ve borç miktarına ilişkin beyanların bazı durumlarda önemli oranda doğru olduğuna inanmakla birlikte, bu bilginin inceleme ve doğrulaması, beyanda bulunanlar dışındaki Firma personeli tarafından yapılmaktadır veya beyanlar usulüne uygun şekilde noter onayından geçmemiş olabilir.

Ocak 2011 itibarıyla, Firma, daha önceden bu işlemleri askıya aldığı eyaletlerin hemen hemen tümünde, Firma çalışanları tarafından haciz sürecinde kullanılan beyan ve diğer belgelerin tanzime ile ilgili revize prosedürlere dayanarak, yeni haciz işlemleri başlatılmasına tekrar başlamıştır. Firma, belirli belgelerin düzeltilmesinin gerekli olup olmadığını belirlemek için bu eyaletler askıya alınmış haciz hususlarının yeniden gözden geçirilmektedir ve gözden geçirme ve gerekirse düzeltme tamamlandıktan sonra askıya alınmış hacizleri tekrar başlatmayı amaçlamaktadır. Firma, yakın gelecekte tüm diğer eyaletlerde aynı aksiyonları almaya başlamak niyetindedir.

Belediye Türevleri Soruşturma ve Davaları. Adalet Bakanlığı (İç Gelirler Servisi ile birlikte), Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ("SEC"), bir grup savcı ve Döviz Müfettişliği ("OCC"), JPMorgan Chase ve Bear Stearns'ın, garantili yatırım sözleşmelerinin ve türevlerinin belediye ihraçlarına ihalesi veya satışına ilişkin olası tekelcilikle mücadele, menkul kıymetler ve vergi ihlallerini soruşturmaktadır. SEC'in Philadelphia Bürosu, SEC'in soruşturması ile ilgili olarak hukuki suçlamalarda bulunmasını tavsiye etmeye yönelik niyeti olduğunu JPMorgan Securities'e bildirmiştir. JPMorgan Securities, bu bildirim ve SEC'in Philadelphia Bürosu'nun Bear, Stearns & Co., Inc.'e verdiği bir başka bildirim yanıtı vermiştir. Firma, tüm bu soruşturmalara yardımcı olmakta ve bunları müzakere esasına göre çözümlenmeye çalışmaktadır.

Olası grup davaları ve bireysel davalar ("Belediye Türevleri Davaları") JPMorgan Chase ve Bear Stearns'ın yanı sıra diğer başka sağlayıcı ve araçlar aleyhinde açılmış olup, birlikte "belediye türevleri" olarak anılan belediye tahvil arzlarıyla ilgili senelik 100 milyar dolar ila 300 milyar dolar arasında olduğu bildirilen mali araçlar piyasasında tekelcilikle mücadele yasağının ihlal edildiği iddia edilmektedir. Belediye Türevleri Davaları, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde birleştirilmiştir. Mahkeme, davalıların, grup ve bireysel davaların reddine ilişkin talebini kısmen kabul ederek, federal ve California eyaleti tekelcilikle mücadele kanunları ve California yalan iddialar yasası uyarınca Firma ve diğerleri aleyhinde bazı taleplerin görüşülmesine izin vermiştir. Sonrasında, New York ve West Virginia eyalet tekelcilikle mücadele kanunları kapsamındaki talepler dahil olmak üzere, büyük ölçüde benzer talepler içeren bazı ilave bireysel davalar JPMorgan Chase, Bear Stearns ve diğer bazı davalılar aleyhinde açılmıştır. Bu davaların çoğu yargılama öncesinde New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde koordine edilmiştir. Firma, bu davaların geri kalanını aynı mahkeme nezdinde koordine edilmesini talep etmektedir. Keşif devam etmektedir.

Bazı Jefferson County, Alabama ("County") varant aracılıkları ve takas işlemleriyle ilgili olarak JPMorgan Securities'in SEC ile vardığı çözümün ardından, County, Firma ve diğer birçok davalı aleyhinde, Jefferson County, Alabama Gezici Mahkemesi'ne bir dava dilekçesi sunmuştur. Davada, Firma'nın County tarafından ihraç edilen varantlardan 3 milyar dolardan fazlasının aracısı olarak seçilmek ve County tarafından gerçekleştirilen belirli takasların karşı tarafı olarak seçilmek karşılığında belirli üçüncü şahıslara ödeme yaptığı iddia edilmektedir. Dava dilekçesinde Jefferson County, Firma'nın bu üçüncü şahıs ödemelerini gizlediğini ve bu gizleme olmasaydı, County'nin işlemleri gerçekleştirilmeyeceğini iddia etmektedir. County, ayrıca, işlemlerin sermaye yapısındaki riskleri artırdığını, varantları sigortalayan bazı ihraççıların derecelerinin düşürülmesinin ardından, County'nin faiz yükümlülüklerinin arttığını ve tedavüldeki varantların bir bölümüne ilişkin anapara vadesinin muaccel olduğunu iddia etmektedir. Mahkeme, Firma'nın davanın reddine yönelik talebini reddetmiştir. Firma, Alabama Yüksek Mahkemesi'ne bir dilekçe ibraz ederek, bu kararın derhal temyiz incelemesine tabi tutulmasını talep etmiştir. Dilekçe şu anda görüşülmekte olup, tüm işlemler, dilekçe hakkında hüküm verilene kadar ertelenmiştir.

Kanalizasyon vergisi ödeyenler adına JPMorgan Chase ve Bear Stearns ile diğer başka davalılar aleyhinde, yukarıdakine benzer bir davranışa dayanarak mefruz grup davası açılmıştır. Firma'nın davanın temelsiz olduğu gerekçesiyle reddine ilişkin talebi Ocak 2011'de reddedilmiştir.

Jefferson County tarafından ihraç edilen varantların anapara ve faiz ödemelerini garanti eden iki sigorta şirketi, yukarıda anlatılana benzer davranışlar ve diğer bilgi saklama iddialarına dayanarak, davalıların, sigorta teminatı ihraç etmeleri için kendilerini yanlış yönlendirdiklerini iddia ederek, New York eyalet mahkemesinde JPMorgan Chase (ve bir sigortacı tarafından Jefferson County) aleyhinde ayrı davalar açmışlardır. Bir sigortacı, yaklaşık 1.2 milyar dolarlık varantın anapara tutarını sigorta ettiğini iddia etmekte ve 400 milyon doları aşkın belirsiz tazminat ve belirsiz cezai tazminat talep etmektedir. Diğer sigortacı, 378 milyondan fazla anapara tutarını sigorta ettiğini, poliçeler kapsamında bugüne kadar ödediğini iddia ettiği 4 milyon doların ve gelecekte yapacağı ödemelerin tazminini ve belirsiz cezai tazminat talep etmektedir. Aralık 2010'da, mahkeme, Firma'nın dava dilekçelerinin her birinin reddine ilişkin taleplerini reddetmiştir ve şu anda taraflar keşifle uğraşmaktadır.

Alabama Devlet Okulları ve Yüksek Okulları Mercii ("APSCA") Alabama Kuzey Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi nezdinde bir tespit davası açarak, JPMorgan Chase Bank, N.A. ile yapılan belirli faiz oranı takas işlemlerinin geçersiz olduğunu iddia etmiş ve bu iddiasını, takas ile ilgili olarak geri ödeme tahvilleri ihraç etme kabiliyetine sahip olmayan APSCA'nın işlemlere girme yetkisinin bulunmadığını veya alternatif olarak, APSCA'nın inisiyatifıyla bu işlemlerin iptal edilebileceğine dayandırmaktadır. Bu dava Aralık 2010'da APSCA tarafından Firma'ya bir ödeme yapılmasıyla çözümlenmiş ve bu çözüm uyarınca, mahkeme, 27 Aralık 2010 tarihli kararıyla davayı düşürmüştür.

Kredili Mevduat Hesabı Ücreti / Borçlandırma Sıralama Davası. JPMorgan Chase Bank, N.A. banka kartı işlemleri için müşterilerin mevduat hesaplarını borçlandırma uygulamalarıyla ilgili olarak çeşitli grup davalarında davalı olarak yer almıştır. Davacılar, Firma'nın, garantisiz kredili mevduat hesabı komisyonları sağlamak için, banka kartı işlemlerini işlemeye başlamadan önce en yüksek tutardan en düşük tutara doğru usulsüz bir biçimde sıralandığını iddia etmektedirler. Davacılar, Firma'nın bu işlemleri otorizasyon verildiği kronolojik sırayla kaydedilmeleri gerektiğini ileri sürmektedirler. Davacılar, banka kartı işlemlerinin yeniden sıralanması nedeniyle, tüm davacılar tarafından Firma'ya ödenen tüm kredili mevduat hesabı ücretlerinin yaklaşık olarak 2003'ten başlayarak geri ödenmesini talep etmektedirler. Firma aleyhindeki talepler, Florida Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülen Multi-District Davası'nda diğer ulusal bankalar aleyhindeki çeşitli davalarla birleştirilmiştir. Firma'nın bazı davacıların taleplerinin tahkime götürülmesine ilişkin talebi Bölge Mahkemesi tarafından reddedilmiştir. Karar şu anda temyizdedir. Bölge Mahkemesi'nde keşif devam etmektedir. Davacının grup onayına ilişkin dilekçesi, Nisan 2011'de sunulacaktır.

Petters İflas ve İlgili Konular. JPMorgan Chase ve One Equity Partners, LLC ("OEP") gibi bazı bağlı kuruluşlarının isimleri, Thomas J. Petters ve Petters'e bağlı belli kuruluşlar (birlikte, "Petters") ve Polaroid Corporation ile ilgili tasfiye ve iflas işlemlerine ilişkin çeşitli davalarda davalı olarak geçmiştir. JPMorgan Chase ve bağlı kuruluşları aleyhindeki ana davalar, Petters'in tasfiye memuru ve iflas memuru tarafından açılmış olup, genel olarak, ilgili tarihte çoğunluğuna OEP'nin sahip olduğu Polaroid'in Petters tarafından 2005 yılında devralınmasıyla; (ii) JPMorgan Chase ve diğer mail kuruluşların Polaroid ile yaptıkları iki kredi anlaşması ve (iii) Petters'in sahip olduğu kredi limiti ve yatırım hesaplarıyla ilgili belirli transferlerin, usulsüz transfer ve imtiyaz gereklilikleriyle iptali talep edilmektedir. Davalarda istenen rakam birlikte yaklaşık 450 milyon doları bulmaktadır.

Menkul Kıymet Ödünç Verme Davası. JPMorgan Chase Bank, N.A., Firma'nın menkul kıymet ödünç verme işkolundaki katılımcılarca New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılan ERISA ve diğer taleplerle ilgili dört mefruz grup davasında davalı olarak yer almaktadır. New York eyalet mahkemesinde, programın bir katılımcısı tarafından beşinci bir dava açılmıştır. Mefruz grup davalarından üçü birleştirilmiş olup, Sigma Finance Inc.'in ("Sigma") orta vadeli tahvillerindeki yaklaşık 500 milyon dolarlık yatırımlarla ilgilidir. Ağustos 2010'da, Mahkeme, 30 Eylül 2008 tarihinde Sigma orta vadeli tahvillerini elinde bulunduran tüm menkul kıymet ödünç verme katılımcılarından oluşan bir davacı grubunu, müşterek bir fon vasıtasıyla nakdi teminat yatırımına iştirak etmeleri dolayısıyla tahvilleri elinde bulunduranlarla bireysel hesaplar vasıtasıyla nakdi teminat yatırımı nedeniyle tahvilleri elinde bulunduranlar dahil olmak üzere, onayladı. Keşif tamamlandı. Mahkeme, duruşmasız yargılamaya lahiyalının sunumu için bir program belirledi ve bu programa göre Firma'nın talebi, Nisan 2011'de sunulacaktır.

Dördüncü mefruz grup davası, orta vadeli Lehman Brothers tahvillerine yapılan yaklaşık 500 milyon dolarlık yatırımlarla ilgilidir. Firma, değiştirilmiş dava dilekçesinin reddi için talepte bulundu ve kararı beklemektedir. Sulh Ceza Hakimisi, talebin sonuçlanması beklenirken, keşif yapılmasına karar verdi, fakat bu hüküm, Bölge Hakimisi nezdinde temyize götürüldü ve şu anda karar beklenmektedir. New York eyalet mahkemesinde açılan ve grup davası niteliğinde olmayan davada, davacı orta vadeli Sigma ve Lehman Brothers tahvillerinden para kaybı iddiasında bulunmaktadır. Firma dava dilekçesini yanıtlamıştır. Mahkeme Firma'nın, bu davanın, federal mahkemede işlemler karara bağlanana kadar ertelenmesi yönündeki talebini reddetti ve keşif başlatıldı.

Hizmet Mensupları Sivil Mesuliyetlerden Muafiyet Kanunu, İskan ve Ekonomik İyileşme Kanunu Soruşturma ve Davaları. Firma'nın Hizmet Mensupları Sivil Mesuliyetlerden Muafiyet Kanunu ("SCRA") ve 2008 İskan ve Ekonomik İyileşme Kanunu ("HERA") ile ilgili Firma prosedürlerine ilişkin soruşturmalar birçok devlet görevlisi tarafından başlatılmış veya bu yönde niyet belirtilmiştir. Bu soruşturmalar, Firma'nın SCRA ve HERA uyumuna ilişkin kamu açıklamaları ve Firma'nın muvazzaf veya daha önceden muvazzaf askeri personele yanlışlıkla SCRA ve HERA'nın müsaade ettiği oranın üzerinde ipotek faizi ve komisyon uyguladığı durumları ve bazı durumlarda, SCRA ve HERA koruması altındaki borçlulara haiz uyguladığı durumları düzeltmek için açılan davalar nedeniyle başlatılmıştır. Firma, SCRA ve HERA uyumunu güçlendirmek amacıyla bir dizi prosedürel düzeltme ve kontrolleri uygulamaya koymuş olup, bu sorunların ortaya çıktığı koşulları incelemeye devam etmektedir. Ayrıca, bir bireysel borçlu, SCRA ihlallerine ilişkin iddialarla Firma aleyhinde Güney Carolina Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde ülke geneli grup davası açmıştır.

Washington Mutual Davaları. JPMorgan Chase'in Federal Mevduat Sigorta Kurumu'ndan ("FDIC") Washington Mutual Bank, Henderson Nevada'nın ("Washington Mutual Bank") varlıklarının tamamını ve yükümlülüklerinin bir kısmını Eylül 2008'de devralması sonrasında Washington Mutual Bank'in ana holding şirketi, Washington Mutual, Inc. ("WMI") ve yüzde yüz iştiraki WMI Investment Corp. (birlikte "Borçlular") Birleşik Devletler Kanunu Bölüm 11 Madde 11 uyarınca Delaware Bölgesi Birleşik Devletler İflas Mahkemesi'nde davalar açtılar ("İflas Davası"). İflas Davası'nda Borçlular belirli varlıklarda hak ve hisse iddia etmişlerdir. İhtilafı varlıklar, temel olarak şunları içermektedir: (a) Washington Mutual Bank'e WMI tarafından verilen yaklaşık 4 milyar dolar tutarında fon menkul kıymetleri ("Fon Menkul Kıymetleri"); (b) Washington Mutual Bank ve iştiraklerinin operasyonlarına sağlanan fazladan ödemelerden kaynaklanan vergi iadelerindeki haklar; (c) WMI'nın Washington Mutual Bank ve iştiraklerinden birindeki mevduat hesaplarına iddia ettiği mülkiyet hakkı ve yaklaşık 4 milyar tutarında diğer haklar (d) çeşitli sözleşme ve diğer varlıkların mülkiyeti ve diğer haklar (birlikte "İhtilafı Varlıklar").

WMI, JPMorgan Chase ve FDIC İflas Mahkemesi ve District of Columbia Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülen bu ve diğer davalara iştirak etmişlerdir.

Mayıs 2010'da, WMI, JPMorgan Chase ve FDIC kendileri ve bazı alacaklı grupları arasında bir genel anlaşma yapmışlardır ("Genel Sulh Sözleşmesi"). Genel Sulh Sözleşmesi, İflas Mahkemesi'ne sunulan WMI'nın önerilen Bölüm 11 planına ("Plan") dahil edilmiştir. İflas Mahkemesi tarafından onaylandığı takdirde, Genel Sulh, WMI, JPMorgan Chase ve Washington Mutual Bank'in tasfiye memuru sıfatıyla FDIC ve kendi kurumsal vasfıyla FDIC ile bahsi geçen belirli alacaklı grupları arasındaki çeşitli ihtilafları ve İhtilafı Varlıkları ilgili ihtilafları çözümlenecektir.

Washington Mutual'ın iflası ile ilgili diğer işlemler, İflas Mahkemesi nezdinde sürdürülmektedir. Diğer davaların yanı sıra, Temmuz 2010'da, Fon Menkul Kıymetleri'nin bazı hamilleri, İflas Mahkemesi nezdinde JPMorgan Chase, WMI ve diğer kuruluşlar aleyhinde karşı davalar açarak, diğer isteklerin yanında, WMI ve JPMorgan Chase'in Fon Menkul Kıymetleri'nde herhangi bir hak, mülkiyet veya hisseye sahip olmadıklarına dair tespit kararı istediler. Ocak 2011 başında, İflas Mahkemesi, Fon Menkul Kıymetleri tespit davasında, JPMorgan Chase'in duruşmasız kararını kabul ederken, davacıların duruşmasız kararını reddetti.

İflas Mahkemesi, Genel Sulh Sözleşmesi dahil olmak üzere Aralık 2010 başında yaptığı duruşmalarda Planın onaylanmasını değerlendirdi. Ocak 2011 başında, İflas Mahkemesi, Genel Sulh Sözleşmesi'nin adil ve makul olduğuna, fakat Planın, taraflar ibraların kapsamı dahil bazı eksiklikleri düzeltene kadar Planın doğrulanamayacağına dair bir mütalaa yayınladı. Bu eksikliklerden hiçbirisi İhtilafı Varlıklarıyla ilgili değildir. Hisse Senetleri Komitesi, İflas Mahkemesi'nin sulh sözleşmesini adil ve makul bulan kararı için Üçüncü Bölge Birleşik Devletler Temyiz Mahkemesi'nde temyiz başvurusunda bulundu. Revize edilen Plan Şubat 2011'de İflas Mahkemesi'ne sunuldu ve İflas Mahkemesi, 2 Mayıs 2011'e duruşma günü verdi. Genel Sulh Sözleşmesi'nin uygulanması ve Planın onaylanması halinde, Firma, Genel Sulh Sözleşmesi'nin kapsadığı çeşitli ihtilaflara ilişkin yükümlülüklerinin ötesinde ek yükümlülükler olmayacağını tahmin etmektedir.

Washington Mutual'ın iflası ile ilgili olarak District of Columbia Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülen davalar, Deutsche Bank National Trust Company tarafından başlangıçta FDIC aleyhine açılan ve çeşitli ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarının ihlal edildiği, bu menkul kıymetleştirme anlaşmalarıyla ilgili olarak bazı WMI iştiraklerince yapılan beyanat ve taahhütlerin ihlal edildiğine dair iddialara dayanarak 6 milyar dolar ile 10 milyar dolar arasında tazminat talep edilen davayı içermektedir. Deutsche Bank, Ağustos 2010'da değiştirilmiş dava dilekçesi sunarak, JPMorgan Chase Bank, N.A.'yı da davaya müdahil etmiştir. Değiştirilmiş dava dilekçesinde, JPMorgan Chase'in ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarıyla ilgili yükümlülükler üstlenmiş olabileceğine dair ithamlar yer almaktadır. Kasım 2010'da JPMorgan Chase ve FDIC dava dilekçesinin reddi için talepte bulunmuşlardır. JPMorgan Chase ayrıca, Deutsche Bank'ın taleplerine ilişkin sorumluluğun FDIC'ye ait olduğuna dair duruşmasız karar için talepte bulunmuştur.

Ayrıca, JPMorgan Chase aleyhinde Texas Eyalet Bölge Mahkemesi'nde, WMI adi hisse senetlerin ve WMI ve Washington Mutual Bank tahvillerinin bazı hamilleri tarafından açılan davada ("Texas Davası"), JPMorgan Chase'in Washington Mutual Bank'in hisselerinin hemen hemen tamamını FDIC'den çok düşük olduğu iddia edilen bir fiyattan aldığı iddiasıyla belirsiz miktarda tazminat talep edilmektedir. Texas Davası, District of Columbia Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'ne intikal ettirilmiş ve adı geçen mahkeme, JPMorgan Chase'in ve FDIC'nin davanın reddine ilişkin taleplerini kabul etmiştir. Davacılar bu kararı, District of Columbia Circuit Birleşik Devletler Temyiz Mahkemesi'nde temyize götürmüşlerdir. Şifahi görüşmenin 5 Nisan 2011'de yapılması planlanmıştır.

Yukarıda bahsi geçen çeşitli yasal işlemlere ek olarak JPMorgan Chase ve iştirakleri, önemli sayıda diğer hukuki işleme davalı veya diğer sıfatlarla müdahil olmuşlardır. Firma, devam eden hukuki süreçlerde kendisi aleyhinde öne sürülen iddialara karşı haklı savunmaları olduğuna inanmaktadır ve tüm bu konularda kendisini çetin bir şekilde savunmaya niyetlidir. Gelecekte zaman zaman başka yasal işlemler başlatılabilir.

Firma, devam etmekte olan yüzlerce hukuki işlem için karşılık ayırmıştır. Firma, bu işlemlerden doğabilecek potansiyel sorumluluğu, söz konusu sorumluluğun tahakkuk etmesi muhtemel olduğunda ve zarar miktarı makul bir şekilde tahmin edilebilir olduğunda tahakkuk ettirmektedir. Firma, devam etmekte olan yasal işlemleri, dava karşılıklarını değerlendirmek amacıyla üç ayda bir değerlendirmekte ve bu karşılıklarda, yönetimin avukata danıştıktan sonra yaptığı muhakemeye dayanarak yukarı veya aşağı yönde düzeltmeler yapmaktadır. 31 Aralık 2010 ve 2009'da sona eren yıllarda, Firma, sırasıyla 7.4 milyar dolar ve 161 milyon dolar dava harcaması yapmıştır. 31 Aralık 2008'de sona eren yılda, Firma, dava giderlerinden 781 milyon dolar net kazanç kaydetmiştir. Firma'nın dava karşılıklarının gelecekte düzeltilmesinin gerekmeyeceğine dair bir güvence yoktur.

Yasal işlemlerin sonucunu tahmin etmedeki güçlük dikkate alındığında, özellikle, davacıların büyük veya belirsiz miktarlarda tazminat istedikleri veya yeni hukuk kuramlarına dayanan konularda, çok fazla sayıda tarafı içeren veya erken keşif aşamasında olan davalarda, Firma, devam etmekte olan davaların sonucunun ne olacağını, bu devam eden davaların nihai olarak ne zaman karara bağlanacağını, devam eden her bir dava ile ilgili ortaya çıkacak zarar, ceza veya etkinin ne olacağını kesin bir şekilde belirleyemez. JPMorgan Chase, mevcut bilgisine dayanarak, avukata danıştıktan ve mevcut dava karşılıklarını dikkate aldıktan sonra, kendisi aleyhindeki hukuki işlemlerin Firma'nın konsolide mali durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratmayacağına inanmaktadır. Firma, bununla birlikte, bu işlemlere ilişkin belirsizlikler ışığında, bu davaların nihai sonucunun Firma tarafından ayrılan karşılıkları önemli oranda aşmayacağına dair bir güvence verilemeyeceğini, sonuç olarak herhangi bir davanın sonucunun JPMorgan Chase'in belli bir döneme ait faaliyet sonuçları üzerinde, diğer şeylerin yanı sıra, zarar veya yükümlülüğün boyutu ve JPMorgan Chase'in o döneme ait gelirinin seviyesine dayalı olarak önemli olabileceğini not etmektedir.

Not 33 - Uluslararası operasyonlar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in başlıca uluslararası coğrafi alanlara göre gelir tablosuyla ilgili 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.

Firmanın faaliyetleri son derece entegre olduğundan, ABD ve uluslararası faaliyetler arasında gelir ve gider dağıtımı yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, bu Faaliyet Raporu'nun 290-293. sayfalarındaki Not 34'te belirtildiği gibi, Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır.

Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli sayılmamaktadır. Firma'nın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	Gelir ^(a)	Gider ^(b)	Gelir vergisi gideri (kazancı) öncesi gelir (zarar) ve olağandışı kazanç	Net gelir	Ortalama varlıklar
2010					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 14,113	\$ 8,712	\$ 5,401	\$ 3,655	\$ 425,374
Asya ve Pasifik	5,791	3,577	2,214	1,470	134,787
Latin Amerika ve Karayipler	1,810	1,152	658	395	30,021
Diğer	510	413	97	59	6,579
Uluslararası Toplamı	22,224	13,854	8,370	5,579	596,761
ABD Toplamı	80,470	63,981	16,489	11,791	1,456,490
Toplam	\$ 102,694	\$ 77,835	\$ 24,859	\$ 17,370	\$ 2,053,251
2009					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 16,915	\$ 8,610	\$ 8,305	\$ 5,485	\$ 383,003
Asya ve Pasifik	5,088	3,438	1,650	1,119	100,932
Latin Amerika ve Karayipler	1,982	1,112	870	513	23,227
Diğer	659	499	160	105	7,074
Uluslararası Toplamı	24,644	13,659	10,985	7,222	514,236
ABD Toplamı	75,790	70,708	5,082	4,506	1,509,965
Toplam	\$ 100,434	\$ 84,367	\$ 16,067	\$ 11,728	\$ 2,024,201
2008					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 11,449	\$ 8,403	\$ 3,046	\$ 2,483	\$ 352,558
Asya ve Pasifik	4,097	3,580	517	672	108,751
Latin Amerika ve Karayipler	1,353	903	450	274	30,940
Diğer	499	410	89	21	6,553
Uluslararası Toplamı	17,398	13,296	4,102	3,450	498,802
ABD Toplamı	49,854	51,183	(1,329)	2,155	1,292,815
Toplam	\$ 67,252	\$ 64,479	\$ 2,773	\$ 5,605	\$ 1,791,617

(a) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(b) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığından oluşmaktadır.

Not 34 - Faaliyet segmentleri

Firma faaliyet alanları esasına göre yönetilmektedir. Yatırım Bankası, Bireysel Finansal Hizmetler, Kart Hizmetleri, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri ile Varlık Yönetimi ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti olarak altı ana rapor edilebilir faaliyet segmenti vardır. Faaliyet alanları 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. Yönetim esasını tanımlar için, bu Faaliyet Raporu'nun 64-65. sayfalarında GAAP dışı mali önlemlerin Firmaca kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı'na bakınız. JPMorgan Chase'in faaliyet segmentlerine ilişkin daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 67-68. sayfalarındaki Faaliyet segmenti sonuçlarına bakınız.

Aşağıda Firmanın her bir faaliyet segmentinin açıklaması yer almaktadır:

Yatırım Bankası

J.P. Morgan, köklü müşteri ilişkileri ve geniş ürün olanaklarıyla dünyanın lider yatırım bankalarından biridir. IB'nin 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 yapıcılığı ve türev araçlar, temel aracılık ve araştırma gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır.

Bireysel Mali Hizmetler

RFS tüketicilere ve işletmelere banka şubeleri ve ATM'ler ile, internet bankacılığı, telefon bankacılığı ile otomobil bayileri ve okul finansal destek ofisleri aracılığıyla hizmet verir. Müşteriler 5.200'ün üzerinde banka şubelerini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 14.500 ATM'yi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini yirmi dört saat kullanabilirler. 28.900'ün üzerinde şube satış temsilcisi, müşterilere çek ve birikim hesaplarıyla, ipotek, konut kredisi ve işletme kredileri ile yatırımlarla ilgili olarak New York'tan Kaliforniya'ya 23 eyalette yardımcı olmaktadır. Tüketiciler aynı zamanda ülke genelindeki 16.200'in üzerinde oto bayisinden ve 2.200 okul ve üniversiteden krediler alabilirler.

Kart Hizmetleri

CS, tedavüldeki 90 milyonun üzerindeki açık hesabıyla ve 137 milyar dolarlık kredisiyle ülkenin en büyük kredi kartı ihraççı kuruluşudur. 2010 yılında müşteriler 313 milyar dolarlık harcama ihtiyaçlarını Chase kartlarını kullanarak karşılamıştır. Chase, üye işyeri kazanma kuruluşu Chase Paymentech Solutions ile ödeme işlemi ve üye işyeri kazanmada küresel lider konumundadır.

Ticari Bankacılık

CB, yıllık geliri 10 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasındaki kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ülke genelinde 24.000'in üzerinde müşteriye ve yaklaşık 35.000 gayrimenkul yatırımcısına/sahibine kapsamlı sektör bilgisi, yerel uzmanlık ve kişiye / kuruma özel hizmet veriyor. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği yapan CB, müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri

TSS, işlem, yatırım ve bilgi sağlama hizmetlerinde bir 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 IB, CB, RFS ve AM iş kollarıyla ortak çalışmaktadır. Belirli TS gelirleri diğer segmentlerin sonuçlarına da dahil edilmektedir.

Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri, yatırımcılar ve broker-dealer'lar için menkul kıymetleri ve alternatif yatırımların saklaması, değerlemesi, takası ve hizmetlerini sağlar ve dünya çapında mevduat sertifikası programlarını yönetir.

Varlık Yönetimi

AM, denetim altındaki 1.8 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 menkul kıymetler, sabit gelir, gayrimenkul, korumalı fonlar, özel hisse ve likidite ürünlerinde 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 çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Kurumsal/Özel Sermaye

Kurumsal/Özel Sermaye sektörü Özel Sermaye, Hazine, kurumsal personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamalardan oluşmaktadır. Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü Firmanın sermaye, likidite ve yapısal risklerini yönetmektedir. Kurumsal personel birimleri Merkezi Teknoloji ve Operasyonlar, İç Denetim, Yönetim Ofisi, Finans, İnsan Kaynaklarını, Pazarlama ve İletişim, Hukuk ve Uyum, Kurumsal Gayrimenkul ve Genel Hizmetler, Risk Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve Strateji ve Geliştirme departmanlarını içermektedir. Diğer merkezi olarak yönetilen harcamalar, işkoluna yapılan tahsisatlar haricinde, firmanın işgal ve emeklilikle ilgili harcamasını içermektedir.

1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma sermayenin her bir iş alanına tahsis edilen sermayeyi iş alanındaki tahmini değişikliklere ve rekabetçi ve düzenleyici çehredeki değişikliklere uygun olarak belirlemek için iş alanı sermayesinin çerçevesini geliştirmiştir. İş alanları, 1. Kuşak Sermaye standardı değil 1. Kuşak adi hisseli sermaye standardına dayanarak aktifleştirilmektedir. Faaliyet alanı sermayesi, 2008'in ikinci çeyreğinde Bear Stearns ile birleşmeden ötürü IB ve AM için ve Highbridge'de ek sermaye payının satın alınmasından ötürü AM için artmıştır. 2008'in üçüncü çeyreğinin sonunda, yeni Basel II sermaye kurallarının uygulanması bakımından her faaliyet alanında özsermaye artmıştır. Ayrıca RFS, CS ve CB'ye ayrılan özsermaye, Washington Mutual işleminin sonucunda artmıştır.

Segment sonuçları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 2010, 2009 ve 2008 dönemlerine ait, yönetilen esasta segment sonuçlarının özeti vermektedir. VIE'lerle ilgili muhasebenin kabul tarihi olan 1 Ocak 2010 tarihinden önce, kredi kartı menkul kıymetleştirme düzeltmelerinin etkisi, toplam Firma sonucu, rapor edilen esasta olacak şekilde mutabakat kalemlerine dahil edilmekteydi. Son olarak, her bir segmente ait toplam net gelir (faiz dışı gelir ve net faiz geliri), vergi eşdeğeri bazında sunulmuştur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir. Bu yaklaşım, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi gideri / (kazancı) içinde gösterilmiştir.

Segment sonuçları ve mutabakatı ^(a) (tablo diğer sayfada devam etmektedir)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oran hariç)	Yatırım Bankası			Bireysel Mali Hizmetler			Kart Hizmetleri ^(a)		Ticari Bankacılık			
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2009	2008	2010	2009	2008	
Faiz dışı gelir	\$ 18,253	\$ 18,522	\$ 2,051	\$ 12,228	\$ 12,200	\$ 9,355	\$ 3,277	\$ 2,920	\$ 2,719	\$ 2,200	\$ 1,817	\$ 1,481
Net faiz geliri	7,964	9,587	10,284	19,528	20,492	14,165	13,886	17,384	13,755	3,840	3,903	3,296
Toplam net gelir	26,217	28,109	12,335	31,756	32,692	23,520	17,163	20,304	16,474	6,040	5,720	4,777
Kredi zararları karşılığı TSS'(den)/(ye) kredi geri ödemesi ^(b)	(1,200)	2,279	2,015	9,452	15,940	9,905	8,037	18,462	10,059	297	1,454	464
Faiz dışı gider ^(c)	17,265	15,401	13,844	17,864	16,748	12,077	5,797	5,381	5,140	2,199	2,176	1,946
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar) ve olağanüstü kazanç	10,152	10,429	(3,524)	4,440	4	1,538	3,329	(3,539)	1,275	3,544	2,090	2,367
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	3,513	3,530	(2,349)	1,914	(93)	658	1,255	(1,314)	495	1,460	819	928
Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar) Olağandışı kar ^(d)	6,639	6,899	(1,175)	2,526	97	880	2,074	(2,225)	780	2,084	1,271	1,439
Net gelir/(zarar)	\$ 6,639	\$ 6,899	\$ (1,175)	\$ 2,526	\$ 97	\$ 880	\$ 2,074	\$ (2,225)	\$ 780	\$ 2,084	\$ 1,271	\$ 1,439
Ortalama adi hisse	\$ 40,000	\$ 33,000	\$ 26,098	\$ 28,000	\$ 25,000	\$ 19,011	\$ 15,000	\$ 15,000	\$ 14,326	\$ 8,000	\$ 8,000	\$ 7,251
Ortalama varlıklar	731,801	699,039	832,729	381,337	407,497	304,442	145,750	192,749	173,711	133,654	135,408	114,299
Ortalama özsermaye getirisi ^(e)	17%	21%	(5)%	9%	—%	5%	14%	(15)%	5%	26%	16%	20%
Masraf oranı	66	55	112	56	51	51	34	27	31	36	38	41

(a) Yönetim, Firma'nın sonuçlarını rapor edilen esasta analiz etmeye ek olarak Firma'nın faaliyet dallarını, GAAP dışı finansal bir ölçüt olan "yönetilen esas"ta incelemektedir. Firma'nın yönetilen esas tanımı, rapor edilen US GAAP sonuçlarıyla başlar ve faaliyet dalları tarafından veya bütün olarak Firma tarafından rapor edilen net gelir üzerinde etkisi olmayan belirli yeniden sınıflandırmaları içerir.

(b) TSS ile ortak olarak müşteriler adına IB kredi portföyünde yönetilen belirli risklerle alakalı olarak, TSS tarafından bir kredi geri ödemesi yapılmıştır. IB, bu kredi geri ödemesini, tüm diğer gelirler içindeki kredi portföyü faaliyeti içinde muhasebeleştirilmiştir.

(c) Kurumsal/Özel sermaye segmentinde rapor edilmiş birleşme maliyetlerini içerir. 2010 için herhangi bir birleşme maliyeti yoktur. 2009 ve 2008 yılları faaliyet segmentlerine atfedilen birleşme maliyetleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2009	2008
Yatırım Bankası	\$ 27	\$ 183
Bireysel Mali Hizmetler	228	90
Kart Hizmetleri	40	20
Ticari Bankacılık	6	4
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	11	—
Varlık Yönetimi	6	3
Kurumsal/Özel Sermaye	163	132

(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 değeri satın alma fiyatını aşmış olup bu durum şerefiyeyi olumsuz etkilemiştir. Faaliyet kombinasyonlarıyla ilgili US GAAP uyarınca, Washington Mutual işleminde alınmış arsa, ekipman ve diğer gayri maddi varlıklar gibi satış amaçlı elde tutulmayan gayri mali varlıklar ekli şerefiyeye nedeniyle zarar hesabına yazılmıştır. Gayri mali varlıkların zarar kaydedilmesinden sonra geri kalan şerefiye olağandışı kazanç olarak muhasebeleştirilmiştir.

(e) Oran, 2009 ve 2008 dönemlerinin olağanüstü kazanç öncesi gelirine/(zararına) dayanmaktadır.

(f) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Yeni kılavuzun kabulünden önce kredi kartına ilişkin yönetilen esas sonuçları, kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin toplam net gelir, kredi zararları karşılığı ve ortalama varlıklar üzerindeki etkisini içermiyordu; zira JPMorgan Chase, devredilen alacakları, tüm yönetilen kredi kartı portföyünün kredi performansı değerlendirmesinde, yönetilen esas bilgilerine dayanarak, faaliyetler finanse edilirken ve personel ve sermaye gibi kaynakların tahsisi hakkında kararlar alınırken, hala bilanço üzerindeymiş gibi kabul etmekteydi. Bu düzeltmeler Firma'nın rapor edilmiş ABD GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir. İlgili menkul kıymetleştirme düzeltmeleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Faiz dışı gelir	İlgisiz	\$ (1,494)	\$ (3,333)
Net faiz geliri	İlgisiz	7,937	6,945
Kredi zararları karşılığı	İlgisiz	6,443	3,612
Ortalama varlıklar	İlgisiz	82,233	76,904

(g) Washington Mutual'ın kredi zararı rezervinin JPMorgan Chase'in karşılık metodolojisine uygun hale getirilmesine ilişkin 1.5 milyar dolarlık maliyeti içerir.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri			Varlık Yönetimi			Kurumsal/Özel Sermaye			Mutabakat kalemleri ^{(f)(i)}			Toplam		
2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
\$ 4,757	\$ 4,747	\$ 5,196	\$ 7,485	\$ 6,372	\$ 6,066	\$ 5,359	\$ 2,771	\$ (278)	\$ (1,866)	(67)	\$ 1,883	\$ 51,693	\$ 49,282	\$ 28,473
2,624	2,597	2,938	1,499	1,593	1,518	2,063	3,863	347	(403)	(8,267)	(7,524)	51,001	51,152	38,779
7,381	7,344	8,134	8,984	7,965	7,584	7,422	6,634	69	(2,269)	(8,334)	(5,641)	102,694	100,434	67,252
(47)	55	82	86	188	85	14	80	1,981(g)(h)	-	(6,443)	(3,612)	16,639	32,015	20,979
(121)	(121)	(121)	-	-	-	-	-	-	121	121	121	-	-	-
5,604	5,278	5,223	6,112	5,473	5,298	6,355	1,895	(28)	-	-	-	61,196	52,352	43,500
1,703	1,890	2,708	2,786	2,304	2,201	1,053	4,659	(1,884)	(2,148)	(1,770)	(1,908)	24,859	16,067	2,773
624	664	941	1,076	874	844	(205)	1,705	(535)	(2,148)	(1,770)	(1,908)	7,489	4,415	(926)
1,079	1,226	1,767	1,710	1,430	1,357	1,258	2,954	(1,349)	-	-	-	17,370	11,652	3,699
-	-	-	-	-	-	-	76	1,906	-	-	-	-	76	1,906
\$ 1,079	\$ 1,226	\$ 1,767	\$ 1,710	\$ 1,430	\$ 1,357	\$ 1,258	\$ 3,030	\$ 557	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ 5,605
\$ 6,500	\$ 5,000	\$ 3,751	\$ 6,500	\$ 7,000	\$ 5,645	\$ 57,520	\$ 52,903	\$ 53,034	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 161,520	\$ 145,903	\$ 129,116
42,494	35,963	54,563	65,056	60,249	65,550	553,159	575,529	323,227	İlgisiz	(82,233)	(76,904)	2,053,251	2,024,201	1,791,617
17%	25%	47%	26%	20%	24%	NM	NM	NM	NM	NM	NM	10%	6%	4%
76	72	64	68	69	70	NM	NM	NM	NM	NM	NM	60	52	65

(h) Kasım 2008'de, Firma eski Chase portföyünden, daha önce WMMT tarafından tesis edilen menkul kıymetleştirme fonuna 5.8 milyar dolarlık yüksek kaliteli kredi kartı kredileri transfer etmiştir. Chase tarafından oluşturulmuş yüksek kredi kaliteli kayıtlı alacaklarının, Fondaki toplam varlıkları yansıtan genel zarar oranı daha yüksek olan Fon satıcısı hissesine dönüştürülmesi sonucunda, 2008'in dördüncü çeyreğinde yaklaşık 400 milyon dolarlık artışa tabi kredi zararları karşılığı kaydedilmiştir. Bu artışa tabi kredi zararları karşılığı, işlem Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerinin satın alınması ile ilişkili olduğu için Kurumsal/Özel Sermaye segmentine kaydedilmiştir. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 244-259. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(i) Segment tarafından yönetilen sonuçlar, gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisiyle birlikte vergiye eşdeğer bazda geliri yansıtır. Bu düzeltmeler Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir. 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için vergi eşdeğeri düzeltmeler şu şekildedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Faiz dışı gelir	\$ 1,745	\$ 1,440	\$ 1,329
Net faiz geliri	403	330	579
Gelir vergisi gideri	2,148	1,770	1,908

Not 35 - Ana şirket

Ana şirket – gelir tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
Gelir			
İştiraklerden temettüleri:			
Banka ve banka holding şirketi	\$ 16,554	\$ 15,235	\$ 3,085
Banka dışı ^(a)	932	1,036	1,687
İştiraklerden gelen faiz geliri	985	1,501	4,539
Diğer faiz geliri	294	266	212
İştiraklerden gelen gelir; başta ücretler:			
Banka ve banka holding şirketi	680	233	244
Banka dışı	312	742	95
Diğer gelir/(zarar)	157	844	(1,038)
Toplam gelir	19,914	19,857	8,824
Gider			
İştiraklere faiz gideri ^(a)	1,263	1,118	1,302
Diğer faiz gideri	3,782	4,696	6,879
Ücret gideri	177	574	43
Diğer faiz dışı gider	363	414	732
Toplam gider	5,585	6,802	8,956
Gelir vergisi indirimi ve iştiraklerin dağıtılmamış net geliri öncesi gelir/(zarar)	14,329	13,055	(132)
Gelir vergisi indirimi	511	1,269	2,582
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki pay	2,530	(2,596)	3,155
Net gelir	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ 5,605

Ana şirket – bilançolar

31 Aralık, (milyon olarak)	2010	2009
Varlıklar		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 96	\$ 102
Banka iştiraklerindeki mevduatlar	80,201	87,893
Ticari varlıklar	16,038	14,808
Satılmaya hazır menkul kıymetler	3,176	2,647
Krediler	1,849	1,316
İştiraklere verilen ve iştiraklerden alınan avanslar:		
Banka ve banka holding şirketi	54,887	54,152
Banka dışı	72,080	81,365
İştiraklerdeki yatırımlar (öz sermayedeki):		
Banka ve banka holding şirketi	150,876	157,412
Banka dışı ^(a)	38,000	32,547
Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	1,050	1,104
Diğer varlıklar	17,171	14,793
Aktif toplamı	\$ 435,424	\$ 448,139
Borçlar ve özkaynaklar		
İştiraklerden alınan paralar ve iştiraklere borçlar ^(a)	\$ 28,332	\$ 39,532
Başta kıymetli evrak olmak üzere, alınan diğer borçlar	41,874	41,454
Diğer yükümlülükler	7,302	8,035
Uzun vadeli borç ^(b)	181,810	193,753
Toplam borçlar	259,318	282,774
Toplam öz sermaye	176,106	165,365
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 435,424	\$ 448,139

Ana şirket – nakit akışı tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2010	2009	2008
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ 5,605
Eksi: İştiraklerin net geliri ^(a)	20,016	13,675	7,927
Ana şirket net zararı	(2,646)	(1,947)	(2,322)
İştiraklerden nakit temettüleri ^(a)	17,432	16,054	4,648
Diğer, net	1,685	1,852	1,920
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	16,471	15,959	4,246
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Banka iştiraklerindeki mevduatlar	7,692	(27,342)	(7,579)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Satın almalar	(1,387)	(1,454)	(1,475)
Satış ve vade gelirleri	745	522	—
Krediler, net	(90)	209	(102)
İştiraklere verilen avanslar, net	8,051	28,808	(82,725)
İştiraklerdeki yatırımlar (öz sermaye), net ^(a)	(871)	(6,582)	(26,212)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit	14,140	(5,839)	(118,093)
Finansman faaliyetleri			
İştiraklerden alınan borçlardaki net değişim ^(a)	(2,039)	(4,935)	20,529
Alınan diğer borçlardaki net değişim	(11,843)	1,894	(12,880)
Uzun vadeli borç ihracından elde edilen gelir	21,610	32,304	50,013
İştiraklerin uzun vadeli borunun üstlenilmesinden elde edilen gelir ^(c)	—	15,264	39,778
Uzun vadeli borcun geri ödemeleri	(32,893)	(31,964)	(22,972)
Adi hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	—	5,756	11,500
Hisse esaslı ücretlerle ilgili fazlalık vergi avantajı	26	17	148
ABD Hazinesine imtiyazlı hisse ve Varant ihraçlarından elde edilen gelirler	—	—	25,000
Diğer imtiyazlı hisse ihracından elde edilen gelirler ^(d)	—	—	8,098
ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisselerin itfası	—	(25,000)	—
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(352)	—	—
Geri alınan firma hisse senetleri	(2,999)	—	—
Ödenmiş temettüleri	(1,486)	(3,422)	(5,911)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(641)	33	469
Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit	(30,617)	(10,053)	113,772
Bankalardan gelen nakit ve alacaklardaki net artış/(azalma)	(6)	67	(75)
Yıl başında, başta banka iştirakleri olmak üzere bankalardan gelen nakit ve alacaklar	102	35	110
Dönem sonunda, başta banka iştirakleri olmak üzere bankalardan gelen nakit ve alacaklar	\$ 96	\$ 102	\$ 35
Ödenen nakdi faiz	\$ 5,090	\$ 5,629	\$ 7,485
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	7,001	3,124	156

(a) İştirakler, garantili sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstleri ("ihraççı tröstler") içerir. Ana Şirket, 2010, 2009 ve 2008'de ihraççı tröstlerden sırasıyla 13 milyon dolar, 14 milyon dolar ve 15 milyon dolarlık temettü aldı. Bu ihraççı tröstler hakkında daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 265-266 sayfasındaki Not 22'ye bakınız.

(b) 31 Aralık 2010 itibarıyla, sözleşme vadesi 2011 ile 2015 olan uzun vadeli borcun toplam tutarı sırasıyla 38.9 milyar dolar, 42.4 milyar dolar, 17.6 milyar dolar, 19.0 milyar dolar ve 16.8 milyar dolardır.

(c) JPMorgan Chase & Co. tarafından üstlenilen Bear Stearns'ün uzun vadeli borcunu gösterir.

(d) 2008 yılına Bear Stearns imtiyazlı hissesinin JPMorgan Chase imtiyazlı hissesine dönüştürülmesi dahildir.

Ek bilgi

Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

Sona eren dönem itibarıyla ve sona eren döneme ait

2010

2009

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

	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. Çeyrek	1. çeyrek
Seçilen kar/zarar tablosu verileri								
Faiz dışı gelir	\$ 13,996	\$ 11,322	\$ 12,414	\$ 13,961	\$ 10,786	\$ 13,885	\$ 12,953	\$ 11,658
Net faiz geliri	12,102	12,502	12,687	13,710	12,378	12,737	12,670	13,367
Toplam net gelir	26,098	23,824	25,101	27,671	23,164	26,622	25,623	25,025
Faiz dışı giderler toplamı	16,043	14,398	14,631	16,124	12,004	13,455	13,520	13,373
Karşılık öncesi kar (a)	10,055	9,426	10,470	11,547	11,160	13,167	12,103	11,652
Kredi zararları karşılığı	3,043	3,223	3,363	7,010	7,284	8,104	8,031	8,596
Gelir vergisi gideri öncesi gelir ve olağanüstü kazanç	7,012	6,203	7,107	4,537	3,876	5,063	4,072	3,056
Gelir vergisi gideri	2,181	1,785	2,312	1,211	598	1,551	1,351	915
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	4,831	4,418	4,795	3,326	3,278	3,512	2,721	2,141
Olağandışı kar ^(b)					—	76	—	—
Net gelir	\$ 4,831	\$ 4,418	\$ 4,795	\$ 3,326	\$ 3,278	\$ 3,588	\$ 2,721	\$ 2,141
Beher adi hisse verileri								
Temel kazançlar								
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 1.13	\$ 1.02	\$ 1.10	\$ 0.75	\$ 0.75	\$ 0.80	\$ 0.28	\$ 0.40
Net gelir	1.13	1.02	1.10	0.75	0.75	0.82	0.28	0.40
Sulandırılmış kazançlar (c)								
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 1.12	\$ 1.01	\$ 1.09	\$ 0.74	\$ 0.74	\$ 0.80	\$ 0.28	\$ 0.40
Net gelir	1.12	1.01	1.09	0.74	0.74	0.82	0.28	0.40
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
Hisse başına defter değeri	43.04	42.29	40.99	39.38	39.88	39.12	37.36	36.78
Tedavüldeki adi hisseler								
Ortalama: Temel	3,917.0	3,954.3	3,983.5	3,970.5	3,946.1	3,937.9	3,811.5	3,755.7
Sulandırılmış	3,935.2	3,971.9	4,005.6	3,994.7	3,974.1	3,962.0	3,824.1	3,758.7
Dönem sonunda hisseler	3,910.3	3,925.8	3,975.8	3,975.4	3,942.0	3,938.7	3,924.1	3,757.7
Hisse fiyatı^(d)								
Yüksek	\$ 43.12	\$ 41.70	\$ 48.20	\$ 46.05	\$ 47.47	\$ 46.50	\$ 38.94	\$ 31.64
Düşük	36.21	35.16	36.51	37.03	40.04	31.59	25.29	14.96
Kapanış	42.42	38.06	36.61	44.75	41.67	43.82	34.11	26.58
Toplam piyasa değeri	165,875	149,418	145,554	177,897	164,261	172,596	133,852	99,881
Finansal rasyolar								
Adi hisse senedi getirisi ^(c)								
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	11%	10%	12%	8%	8%	9%	3%	5%
Net gelir	11	10	12	8	8	9	3	5
Maddi adi hisse senedi getirisi ^(c)								
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	16	15	17	12	12	13	5	8
Net gelir	16	15	17	12	12	14	5	8
Varlık getirisi								
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	0.92	0.86	0.94	0.66	0.65	0.70	0.54	0.42
Net gelir	0.92	0.86	0.94	0.66	0.65	0.71	0.54	0.42
Masraf oranı	61	60	58	58	52	51	53	53
Mevduatların kredilere oranı	134	131	127	130	148	133	127	128
1. kuşak sermaye oranı ^(e)	12.1	11.9	12.1	11.5	11.1	10.2	9.7	11.4
Toplam sermaye oranı	15.5	15.4	15.8	15.1	14.8	13.9	13.3	15.2
1. kuşak borç - sermaye oranı	7.0	7.1	6.9	6.6	6.9	6.5	6.2	7.1
1. Kuşak adi hisseli sermaye oranı ^(f)	9.8	9.5	9.6	9.1	8.8	8.2	7.7	7.3
Seçili bilanço verileri (dönem sonu)^(e)								
Ticari varlıklar	\$ 489,892	\$ 475,515	\$ 397,508	\$ 426,128	\$ 411,128	\$ 424,435	\$ 395,626	\$ 429,700
Menkul kıymetler	316,336	340,168	312,013	344,376	360,390	372,867	345,563	333,861
Krediler	692,927	690,531	699,483	713,799	633,458	653,144	680,601	708,243
Aktif toplamı	2,117,605	2,141,595	2,014,019	2,135,796	2,031,989	2,041,009	2,026,642	2,079,188
Mevduatlar	930,369	903,138	887,805	925,303	938,367	867,977	866,477	906,969
Uzun vadeli borçlar	247,669	255,589	248,618	262,857	266,318	272,124	271,939	261,845
Adi hisse senedi sermayesi	168,306	166,030	162,968	156,569	157,213	154,101	146,614	138,201
Toplam öz sermaye	176,106	173,830	171,120	164,721	165,365	162,253	154,766	170,194
Personel sayısı	239,831	236,810	232,939	226,623	222,316	220,861	220,255	219,569

Ek bilgi

Sona eren dönem itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	2010				2009			
	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
Kredi kalitesi ölçütleri								
Kredi zararları karşılığı	\$ 32,983	\$ 35,034	\$ 36,748	\$ 39,126	\$ 32,541	\$ 31,454	\$ 29,818	\$ 28,019
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	4.71%	4.97%	5.15%	5.40%	5.04%	4.74%	4.33%	3.95%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(e)	4.46	5.12	5.34	5.64	5.51	5.28	5.01	4.53
Sorunlu varlıklar	\$ 16,557	\$ 17,656	\$ 18,156	\$ 19,019	\$ 19,741	\$ 20,362	\$ 17,517	\$ 14,654
Net zarar yazmalar	5,104	4,945	5,714	7,910	6,177	6,373	6,019	4,396
Net zarar yazma oranı	2.95%	2.84%	3.28%	4.46%	3.85%	3.84%	3.52%	2.51%
Toptan net zarar yazma oranı	0.49	0.49	0.44	1.84	2.31	1.93	1.19	0.32
Tüketici net zarar oranı ^(h)	4.12	3.90	4.49	5.56	4.60	4.79	4.69	3.61

(a) Karşılık öncesi kar, toplam net gelir eksi faiz dışı giderdir. Firma, bu mali ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

(b) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki The Bear Stearns Companies Inc. ("Bear Stearns") ile birleşmiş ve Bear Stearns JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki haline gelmiştir. Washington Mutual'ın satın alınması, negatif şerefiye ile sonuçlanmış ve Firma olağanüstü kazanç kaydetmiştir. 2008 yılında kaydedilen ön kazanç 1.9 milyar \$'dır. Washington Mutual işleminden elde edilen kesin toplam olağanüstü kazanç 2.0 milyar dolar oldu. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporu'nun 166-170. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

(c) 2009 ikinci çeyreği hisse başı kazancının ve adi hisse senedi sermayesi için geçerli net gelirin hesaplaması, ABD Sorunlu Varlıkları Kurtarma Programı ("TARP") imtiyazlı sermayesinin geri ödenmesi sonucunda bir defaya mahsus, 1.1 milyar \$'lık veya hisse başına 0.27 \$'lık gayri nakdi azalmayı içermektedir. Bu azalma hariç, düzeltilmiş adi hisse senedi sermayesi getirisi ("ROE") ve maddi adi hisse senedi sermayesi getirisi ("ROTCE"), 2009'un ikinci çeyreği için sırasıyla % 6 ve % 10'dur. Firma, ikisi de GAAP dışı finansal ölçütler olan, düzeltilmiş ROE ve ROTCE'yi anlamlı olarak değerlendirmektedir çünkü önceki dönemlerle kıyaslanılabiliğe imkan vermektedirler. Daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 64-66. sayfalarında yer alan "Firma'nın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanması ve mutabakatı"na bakınız.

(d) JPMorgan Chase's adı hisseleri için gösterilen hisse fiyatları, New York Borsasından alınmıştır. JPMorgan Chase'in adı hisseleri, New York Borsası, Londra Borsası ve Tokyo Borsasında kote edilmekte ve işlem görmektedir.

(e) 1 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, mali varlıkların devri ve VIE'lerin konsolidasyonunun muhasebesini tadil eden muhasebe kılavuzunu kabul etti. Kılavuzun kabulüyle, Firma, 87.7 milyar dolar ve 92.2 milyar dolar aktif ve pasif ekleyerek, özsermayesini ve 1. Kuşak sermaye oranını sırasıyla 4.5 milyar dolar ve 34 baz puan düşürerek, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını, Firmaca yönetilen çok satıcı kanalları ve genellikle ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti. Özsermayenin düşürülmesi, büyük oranda kabul tarihinde konsolide edilen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında tutulan alacaklarla ilgili yaklaşık 7.5 milyar dolarlık (vergi öncesi) kredi zararları karşılığı ayrılmasından kaynaklanmıştır.

(f) Firma, 1. kuşak adi hisse senedi sermayesini, diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullanmaktadır. 1. kuşak adi hisse senedi sermaye oranı, risk ağırlıklı varlıklara bölünmüş 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesidir. Daha fazla bilgi almak için İbhu Faaliyet Raporu'nun 102-104. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.

(g) Konut kredileri, PCI krediler ve Washington Mutual Ana Fonu tarafından tutulan krediler hariç. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 139-141. sayfalarındaki Kredi zararları karşılığına bakınız.

(h) 2010 dördüncü çeyreği, takipteki konut kredilerinin teminatının tahmini net gerçekleştirilebilir değeriyle net zarar yazmaları artıracak, ilgili 632 milyon dolarlık toplam düzeltmeyi içermektedir. Bu zararlar daha önceden kredi zararları karşılığında muhasebeleştirildiğinden, bu düzeltmenin Firma'nın net geliri üzerinde etkisi olmamıştır.

Seçilmiş yıllık mali veriler (denetlenmemiş)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

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

	2010	2009	1,711 ^(d)	2007	2006
Seçilen kar/zarar tablosu verileri					
Faiz dışı gelir	\$ 51,693	\$ 49,282	\$ 28,473	\$ 44,966	\$ 40,757
Net faiz geliri	51,001	51,152	38,779	26,406	21,242
Toplam net gelir	102,694	100,434	67,252	71,372	61,999
Faiz dışı giderler toplamı	61,196	52,352	43,500	41,703	38,843
Karşılık öncesi kar^(a)	41,498	48,082	23,752	29,669	23,156
Kredi zararları karşılığı	16,639	32,015	19,445	6,864	3,270
Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu (b)	—	—	1,534	—	—
Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir ve olağandışı kazanç	24,859	16,067	2,773	22,805	19,886
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	7,489	4,415	(926)	7,440	6,237
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	17,370	11,652	3,699	15,365	13,649
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir ^(c)	—	—	—	—	795
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	17,370	11,652	3,699	15,365	14,444
Olağandışı kar ^(d)	—	76	1,906	—	—
Net gelir	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ 5,605	\$ 15,365	\$...
Beher adi hisse verileri					
Temel kazançlar					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	\$ 3.98	\$ 2.25	\$ 0.81	\$ 4.38	\$ 3.83
Net gelir	3.98	2.27	1.35	4.38	4.05
Sulandırılmış kazançlar^(e)					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	\$ 3.96	\$ 2.24	\$ 0.81	\$ 4.33	\$ 3.78
Net gelir	3.96	2.26	1.35	4.33	4.00
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	0.20	0.20	1.52	1.48	1.36
Hisse başına defter değeri	43.04	39.88	36.15	36.59	33.45
Tedavüldeki adi hisseler					
Ortalama: Temel	3,956.3	3,862.8	3,501.1	3,403.6	3,470.1
Sulandırılmış	3,976.9	3,879.7	3,521.8	3,445.3	3,516.1
Dönem sonunda hisseler	3,910.3	3,942.0	3,732.8	3,367.4	3,461.7
Hisse fiyatı^(f)					
Yüksek	\$ 48.20	\$ 47.47	\$ 50.63	\$ 53.25	\$ 49.00
Düşük	35.16	14.96	19.69	40.15	37.88
Kapanış	42.42	41.67	31.53	43.65	48.30
Toplam piyasa değeri	165,875	164,261	117,695	146,986	167,199
Finansal rasyolar					
Adi hisseli sermaye getirisi ^(e)					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	10%	6%	2%	13%	12%
Net gelir	10	6	4	13	13
Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi ^(e)					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	15	10	4	22	24
Net gelir	15	10	6	22	24
Varlık getirisi					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	0.85	0.58	0.21	1.06	1.04
Net gelir	0.85	0.58	0.31	1.06	1.10
Masraf oranı					
Mevduatların kredilere oranı	60	52	65	58	63
1. kuşak sermaye oranı ^(g)	12.1	11.1	10.9	8.4	8.7
Toplam sermaye oranı	15.5	14.8	14.8	12.6	12.3
1. kuşak borç - sermaye oranı	7.0	6.9	6.9	6.0	6.2
1. kuşak adi hisseli sermaye oranı ^(h)	9.8	8.8	7.0	7.0	7.3
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)^(g)					
Ticari varlıklar	\$ 489,892	\$ 411,128	\$ 509,983	\$ 491,409	\$ 365,738
Menkul kıymetler	316,336	360,390	205,943	85,450	91,975
Krediler	692,927	633,458	744,898	519,374	483,127
Aktif toplamı	2,117,605	2,031,989	2,175,052	1,562,147	1,351,520
Mevduatlar	930,369	938,367	1,009,277	740,728	638,788
Uzun vadeli borçlar	247,669	266,318	270,683	199,010	145,630
Adi hisse senedi sermayesi	168,306	157,213	134,945	123,221	115,790
Toplam öz sermaye	176,106	165,365	166,884	123,221	115,790
Personel sayısı	239,831	222,316	224,961	180,667	174,360

Ek bilgi

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, oran verileri hariç)	2010	2009	2008(d)	2007	2006
Kredi kalitesi ölçütleri					
Kredi zararları karşılığı	\$ 32,983	\$ 32,541	\$ 23,823	\$10,084	\$ 7,803
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	4.71%	5.04%	3.18%	1.88%	1.70%
Kredi zararları karşılığının, PCI krediler hariç, elde tutulan kredilere oranı ⁽ⁱ⁾	4.46	5.51	3.62	1.88	1.70
Sorunlu varlıklar	\$ 16,557	\$ 19,741	\$ 12,714	\$ 3,933	\$ 2,341
Net zarar yazmalar	23,673	22,965	9,835	4,538	3,042
Net zarar yazma oranı	3.39%	3.42%	1.73%	1.00%	0.73%
Toptan net zarar yazma /(geri ödeme) oranı	0.81	1.40	0.18	0.04	(0.01)
Tüketici net zarar yazma oranı	4.53	4.41	2.71	1.61	1.17

(a) Karşılık öncesi kar, toplam net gelir eksi faiz dışı giderdir. Firma, bu mali ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

(b) 2008'e ilişkin sonuçlar, Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasıyla ilgili muhasebe uyumu kredi zararı rezervi karşılığını içermektedir.

(c) 1 Ekim 2006'da JPMorgan & Chase Co. The Bank of New York Company Inc'e ait müşteriler, ticari bankacılık ve aracı bankacılık için seçilmiş kurumsal tröst faaliyetlerinin alımını tamamlamıştır. Bu kurumsal tröst işletmelerinin faaliyet sonuçları, sona erdirilmiş faaliyetler olarak rapor edildi.

(d) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki Bear Stearns ile birleşmiş ve Bear Stearns, JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki haline gelmiştir. Washington Mutual'in satın alınması, negatif şerefiye ile sonuçlanmış ve Firma olağanüstü kazanç kaydetmiştir. 2008 yılında kaydedilen ön kazanç 1.9 milyar \$'dır. Washington Mutual işleminden elde edilen kesin toplam olağanüstü kazanç 2.0 milyar dolar oldu. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporu'nun 166-170. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

(e) 2009 hisse başı kazancının ve adi hisseli sermaye için geçerli net gelirin hesaplaması, TARP imtiyazlı sermayesinin 2009'un ikinci çeyreğinde geri ödenmesi sonucunda bir defaya mahsus, 1.1 milyar \$'lık veya hisse başına 0.27 \$'lık gayrinakdi azalmayı içermektedir. Bu azalma hariç tutulduğunda, düzeltilmiş özsermaye getirisi ("ROE") ve maddi adi hisseli sermaye getirisi ("ROTCE") 2009 için sırasıyla %7 ve %11 olacaktır. Firma, GAAP dışı ölçütler olan düzeltilmiş ROE ve ROTCE'yi önceki dönemlerle karşılaştırmaya olanak verdiklerinden anlamlı bulmaktadır. Daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 64-66. sayfalarında yer alan "Firmanın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanması ve mutabakatı"na bakınız.

(f) JPMorgan Chase's adı hisseleri için gösterilen hisse fiyatları, New York Borsası'ndan alınmıştır. JPMorgan Chase'in adi hisseleri, New York Borsası, Londra Borsası ve Tokyo Borsası'nda kote edilmekte ve işlem görmektedir.

(g) 1 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, mali varlıkların devri ve VIE'lerin konsolidasyonunun muhasebesini tadil eden muhasebe kılavuzunu kabul etti. Kılavuzun kabulüyle, Firma, 87.7 milyar dolar ve 92.2 milyar dolar aktif ve pasif ekleyerek, özsermayesini ve 1. Kuşak sermaye oranını sırasıyla 4.5 milyar dolar ve 34 baz puan düşürerek, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını, Firmaca yönetilen çok satıcı kanalları ve genellikle ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti. Özsermayenin düşürülmesi, büyük oranda kabul tarihinde konsolide edilen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında tutulan alacaklarla ilgili yaklaşık 7.5 milyar \$'lık (vergi öncesi) kredi zararları karşılığı ayrılmasından kaynaklanmıştır.

(h) Firma, 1. kuşak adi hisse senedi sermayesini, diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullanmaktadır. 1. kuşak adi hisse senedi sermaye oranı, risk ağırlıklı varlıklara bölünmüş 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesidir. Daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporu'nun 102-104. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.

(i) Konut kredileri, satın alınmış sorunlu krediler ve Washington Mutual Ana Tröstü tarafından tutulan krediler hariçtir. Daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 139-141. sayfalarındaki Kredi zararları karşılığı'na bakınız.

Kısa vadeli ve diğer borç alınan paralar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in kısa vadeli ve diğer borç alınan paralarının belirtilen yıllara ilişkin özeti gösterir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, oranlar hariç)	2010	2009	2008
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler			
Yıl sonu bakiyesi	\$ 276,644	\$ 261,413	\$ 192,546
Yıl içinde ortalama günlük bakiye	278,603	275,862	196,739
Maksimum ay sonu bakiye	314,161	310,802	224,075
31 Aralık'taki ağırlıklı ortalama oran	0.18%	0.04%	0.97%
Yıl içinde ağırlıklı ortalama oran	(0,07) ^(c)	0.21	2.37
Ticari senet:			
Yıl sonu bakiyesi	\$ 35,363	\$ 41,794	\$ 37,845
Yıl içinde ortalama günlük bakiye	36,000	39,055	45,734
Maksimum ay sonu bakiye	50,554	53,920	54,480
31 Aralık'taki ağırlıklı ortalama oran	0.21%	0.18%	0.82 %
Yıl içinde ağırlıklı ortalama oran	0.20	0.28	2.24
Diğer ödünç alınan fonlar: ^(a)			
Yıl sonu bakiyesi	\$ 134,256	\$ 120,686	\$ 177,674
Yıl içinde ortalama günlük bakiye	121,949	130,767	118,714
Maksimum ay sonu bakiye	137,347	188,004	244,040
31 Aralık'taki ağırlıklı ortalama oran	4.48%	3.37%	3.65 %
Yıl içinde ağırlıklı ortalama oran	2.34	2.92	4.29
Uzun vadeli intifa hakları: ^(b)			
Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar:			
Yıl sonu bakiyesi	\$ 25,095	\$ 4,787	\$ —
Yıl içinde ortalama günlük bakiye	21,853	3,275	1,846
Maksimum ay sonu bakiye	25,095	7,751	3,459
31 Aralık'taki ağırlıklı ortalama oran	0.25%	0.17%	İlgisiz
Yıl içinde ağırlıklı ortalama oran	0.27	0.24	2.49%

(a) Satılan, fakat henüz geri alınmamış olan menkul kıymetleri içerir.

(b) Konsolide Bilançolarda konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları içinde yer alır.

(c) ABD doları cinsinden finansmanlar için olumlu piyasa ortamından sağlanan faydayı yansıtır.

Satın alınan federal fonlar gecelik fonları temsil eder. Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerin vadeleri genelde bir gün ila üç ay arasındadır. Ticari senet genellikle 100.000 doların altındaki tutarlarda ve 270 gün veya daha düşük vadelerle çıkarılır. Diğer borç alınan fonlar, vadesiz tahviller, satın alınmış vadeli federal fonlar ve genelde bir yıl veya daha düşük vadeli diğer çeşitli borçları içerir.

Terimce

ACH: Otomatik Takas Merkezi.

Bildirilen kredi limitleri: Firma tarafından, bir yükümlüye rotatif, fakat bağlayıcı olmayan esasa göre kullanılan kredinin maksimum tutarını belirten yetkidir. Borçluya bu kredi, yazılı veya sözlü olarak bildirilir. Firma bu krediyi dilediği an iptal edebilir.

Kredi zararları karşılığının toplam kredilere oranı: Kredi zararları karşılığının elde tutulan kredilere bölümünü ifade eder.

Yönetim altındaki varlıklar: AM tarafından, Özel Bankacılık, Kurumsal Bankacılık ve Bireysel müşterileri adına faal olarak yönetilen varlıkları temsil eder. AM'nin üzerinden ücret kazandığı, "Ödenmesi Talep Edilmemiş Taahhüt Edilmiş Sermaye"yi içerir. Firma'nın 31 Aralık 2010 itibarıyla % 41 ortaklık payına sahip olduğu American Century Companies, Inc. tarafından yönetilen varlıkları içermez.

Denetim altındaki varlıklar: Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesaplarını altındaki varlıkları temsil eder.

Ortalama yönetilen varlıklar: Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının konsolidasyonunu gerektiren yeni muhasebe kılavuzunun kabul tarihi olan 1 Ocak 2010'dan önce sona eren dönemler için Firma'nın Konsolide Bilançolarındaki toplam varlıklar artı menkul kıymetleştirilmiş ve Firma'nın Konsolide Bilançolarından çıkarılmış kredi kartı alacaklarını ifade eder.

Bear Stearns birleşmesi: 30 Mayıs 2008'den itibaren geçerli olmak üzere, JPMorgan Chase The Bear Stearns Companies Inc. ("Bear Stearns") ile birleşmiş ve Bear Stearns, JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki haline gelmiştir. Birleşmenin tamamlanması için ödenen toplam satın alma tutarı 1.5 milyar dolardır. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 166-170. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payı: JPMorgan Chase'in konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç/sermaye senetlerin veya diğer yükümlülüklerinin üçüncü şahıs sahiplerinin payını temsil eder. VIE'lerin temel yükümlülükleri kısa vadeli borç alımı, kıymetli evrak ve uzun vadeli borçlardan oluşur. İlgili varlıklar, alım satım amaçlı varlıklar, satışa hazır menkul kıymetler, borçlar ve diğer varlıklardan oluşmaktadır.

Menfaat yükümlülüğü: Emeklilik planlarında öngörülmesi olan menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası menfaat yükümlülüğünü ifade eder.

CAGR: Bileşin senelik büyüme oranı.

Kurumsal/Özel Sermaye: Merkezi olarak yönetilen giderler ve sona erdirilmiş faaliyetleri içeren, Özel Sermaye, Hazine, Baş Yatırım Bürosu ve Kurumsal Diğer birimlerini içerir.

Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri: Mali varlıkların transferi ve VIE konsolidasyonunun muhasebesine ilişkin yeni kılavuzun kabul tarihi olan 1 Ocak 2010'dan önce sona eren dönemler için, CS sonuçlarının yönetim esasına göre sunulması, menkul kıymetleştirilen ve US GAAP uyarınca satılan kredi kartı borçlarının konsolide bilançolarda kaldığını ve menkul kıymetleştirilen kredilerden alınan kazancın konsolide bilançoda kaydedilen birikmiş borçlardan alınan kazançla aynı şekilde sınıflandırıldığını varsaymaktaydı. "Yönetilen" sonuçlara, kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin toplam net gelir üzerindeki etkisi, kredi zarar karşılıkları, net zarar yazmalar ve krediler dahil değildir. Menkul kıymetleştirme, bildirilen net geliri değiştirmezdi, ancak konsolide gelir tablosu ve konsolide bilançoda kalemlerin sınıflandırılmasını etkilerdi.

Kredi süreleri: Bir veya daha fazla referanslı kredide bir kredi olayına karşı koruma sağlayan akdi anlaşmalardır. Kredi olayının niteliği bir işlemin başlangıcında koruma alan yada koruma satan tarafından belirlenir ve bu tip olaylar iflas, ödeme acı ya da yükümlülüğünü vadesinde ödememe gibi olayları içerir. Kredi süresinin alıcısı, varsa, bir kredi olayı ortaya çıkması üzerine, 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 teşekkülün, satılmak üzere tutulan varlıklar olarak sınıflandırılan veya devam eden faaliyetlerden bütünüyle ya da kısmi olarak çıkarılan ve teşekkülün önemli, devam eden herhangi bir katılımının bulunmadığı parçasıdır. Devam etmeyen faaliyet, ayrı büyük bir faaliyet segmenti, büyük bir faaliyet segmentinin bileşeni ya da varlığın operasyonel olarak ve mali raporlama amacıyla ayrılabilen, teşekkülün bir coğrafi alan faaliyeti olabilir.

FASB: Finansal Muhasebe Standartları Kurulu.

FDIC: Federal Mevduat Sigorta Kurumu.

FICO: Fair Isaac Corporation.

Forward noktaları: İki para birimi arasındaki faiz oranı farkını temsil eder ve gelecekteki döviz kurunu belirlemek için ya cari döviz kuruna ("spot oran") eklenir ya da bundan çıkarılır.

FRBB: Federal Reserve Bank of Boston.

Personelle ilgili giderler: Maaşlar ve haklar (performansa dayalı teşvikler hariç) ile çalışanlarla ilgili diğer ücret dışı masrafları içerir.

Takas geliri: Bir satışın veya nakit avansı işleminin takası ve mahsubunda kredi kartı ihraçına ödenen ücret.

Satın alınan alacaklardaki paylar: Üçüncü şahıs bir satıcı tarafından iflas durumu olmayan bir kişiye, genellikle de bir tröste devredilen temel alacak havuzunun nakit akışındaki mülkiyet payını 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.

LLC: Limitet Şirket.

Kredi-gayrimenkul değeri ("LTV") oranı: Konut kredilerinde, kredinin anapara tutarı ile kredinin teminatının (örneğin konut gayrimenkulü) kıymet biçilen değeri arasında yüzde olarak ifade edilen ilişkidir.

Kullanılma tarihi LTV oranı

Kredinin kullanılma tarihindeki LTV oranıdır. Kullanılma tarihi LTV oranları, kredi kullanılma tarihinde teminatın gerçek kıymet biçilen değerlerine (örneğin kredi seviyesi verileri) dayanarak hesaplanır.

Cari tarihi LTV oranı

Belli bir tarihte LTV tahminidir. Cari tahmini LTV oranlarını hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, MSA seviyesinde ölçülen ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksinden alınır. Bu MSA seviyesi konut fiyat endeksleri, mümkün olduğunca gerçek verilerden ve gerçek veri mevcut değil ise tahmini verilerden oluşur. Sonuç olarak, bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan LTV oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

Birleşik LTV oranı

Gayrimenkulle ilgili tüm ipotek pozisyonlarını içeren LTV oranıdır. Birleşik LTV oranları, ikincil konut ipoteği ürünlerinde kullanılır.

Yönetilen esas: Tamamen vergilendirilebilir esas üzerinden geliri gösterecek şekilde yeniden sınıflandırmalar içeren ve kredi kartı menkul kıymetleştirmeleriyle ilgili mali varlıkların devri ve VIE konsolidasyonunun muhasebeleştirilmesi ile ilgili muhasebe kılavuzunun kabul tarihi olan 1 Ocak 2010'dan önceki dönemlere ilişkin mali sonuçların GAAP dışı gösterimidir. Yönetim, bu GAAP dışı mali ölçümü, segment bazında kullanmaktadır, çünkü bunun, yatırımcıların, temel operasyonel performans ve iş segmentinin trendlerini anlamalarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve iş segmentinin rakip performansıyla karşılaştırılmasına olanak verdiğine inanmaktadır.

Yönetilen kredi kartı portföyü: Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının konsolidasyonunu gerektiren yeni muhasebe kılavuzunun kabul tarihi olan 1 Ocak 2010'dan önce sona eren dönemler için Firma'nın Konsolide Bilançolarındaki kredi kartı alacakları artı menkul kıymetleştirilmiş ve Firma'nın Konsolide Bilançolarından çıkarılmış kredi kartı alacaklarını ifade eder.

Günlük değerlendirme (mark-to-market) riski: Açık piyasada bir türevin veya döviz sözleşmesinin herhangi bir andaki değerinin ölçümüdür. MTM değeri pozitif ise, karşı tarafın JPMorgan Chase'e borçlu olduğunu gösterir ve dolayısıyla Firma için bir kredi riski yaratır. MTM değeri negatif ise, JPMorgan Chase karşı tarafa borçludur ve bu durumda, Firmanın likidite riski vardır.

Ana netleştirme anlaşması: Birbirleri ile birden fazla 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 ve nakdi teminatın net olarak ödenmesini sağlayan bir anlaşmadır.

Birleşme maliyetleri: Bear Stearns birleşmesi ve 2008'deki Washington Mutual işlemiyle ilgili maliyetleri yansıtır.

İpotek ürün tipleri:

Alt-A

Alt-A kredilerinin kredi kalitesi genel olarak yüksek faizli kredilerden daha yüksektir, ancak borçlunun geleneksel bir yüksek faizli kredi almasını engelleyecek özelliklere sahiptir. Alt-A kredilendirme özellikleri aşağıdakilerden birini veya birkaçını içerebilir: (i) sınırlı dokümantasyon; (ii) yüksek birleşik kredi-gayrimenkul değeri ("CLTV") oranı; (iii) sahiplerinin kullanmadığı taşınmazlarla teminatlandırılmış krediler veya (iv) normal sınırların üzerinde borç-gelir oranı. Belki de en önemli özellik sınırlı dokümantasyondur. Geleneksel Alt-A kredilerinin önemli bir kısmı, borçlunun varlıklarının veya gelirinin miktarının ya da kaynağının tam dokümantasyonunu sağlamadığı kredilerdir.

Opsiyon ARM'leri

Opsiyon ARM gayrimenkul kredi ürünü, borçluya her ay tamamen amorti etme, sadece faiz ödeme veya minimum ödeme seçeneği sunan, ayarlanabilir oranlı ipotek kredisidir. Bir opsiyon ARM kredisindeki asgari ödeme, başlangıç dönemi süresince uygulanmış faiz oranına bağlıdır. Bu başlangıç oranı, tipik olarak tam endeksli oranın altındadır. Tam endeksli oran, bir endeks oranı artı bir marj kullanılarak hesaplanır. Başlangıç dönemi sona erdiğinde, krediye uygulanan akdi faiz oranı tam endekslenmiş orana yükselir ve endekste hareketleri yansıtacak biçimde her ay ayarlanır. Asgari ödeme genel olarak bir önceki ay tahakkuk etmiş faizi karşılamaya yetmez ve ödenmemiş her faiz ertelenir ve kredinin anapara bakiyesine eklenir. Opsiyon ARM kredileri, ödemenin yeniden biçimlendirilmesine tabidir ve kredi, belirtilen kredi bakiyesi ve yildönümü tetiklerinin karşılanması halinde, değişken oranlı tam amortize edici krediye dönüşür.

Düşük Faizli (prime)

Düşük faizli 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 kredi alıcılar tam dokümantasyon sunarlar ve genel olarak güvenilir ödeme geçmişine sahiptirler.

Yüksek faizli

Yüksek faizli krediler, şunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bir veya daha fazla risk özelliklerine sahip müşteriler için tasarlanmıştır: (i) güvenilir veya sorunlu ödeme geçmişleri; (ii) % 80'den LTV oranı (borçlu tarafından ödenen ipotek sigortası olmadan); (iii) yüksek borç/gelir oranı; (iv) kredi alınacak konutun borçlu tarafından asli ikamet yeri olarak kullanılmaması veya (v) kredi temerrüdü veya geç ödemelerin olduğu bir geçmiş.

MSR risk yönetimi geliri: MSR varlığı rayiç değerinde, faiz oranları ve oynaklık gibi piyasa tabanlı girdiler nedeniyle meydana gelen değişiklikleri, MSR değerlendirme modelinde kullanılan varsayımlardaki güncellemeleri ve türev değerlendirme düzeltmelerini ve MSR değerlendirme modelinin piyasa bazlı girdilerdeki değişikliklerin etkisini karşılamak için kullanılan türev araçların rayiç değerindeki değişiklikleri yansıtan diğer unsurları içerir.

Çoklu varlık: Birden fazla varlık sınıfına, yönetim altındaki varlıklarını tahsis eden fon veya hesap (örneğin, uzun vadeli sabit gelir, hisse senedi, nakit, gayrimenkul, özel sermaye veya koruna fonları).

NA: Sunulan dönemle ilgisiz veya mevcut olmayan veriler.

Net zarar yazma oranı: Net zarar yazmaların, raporlama dönemine ilişkin olarak ortalama elde tutulan kredilere bölümünü (senelik) temsil eder.

Faiz getiren varlıkların net getirisi: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

NM: Anlamsız.

Uygunuz ipotek kredileri: ABD resmi kurumlarına ve ABD hükümeti destekli işletmelere satış için mevcut gereksinimleri karşılamayan ipotek kredileri. Bu gereksinimler arasında kredi-gayrimenkul değeri oranları, kredi vadeleri, kredi miktarları, peşin ödemeler, borçlunun kredibilitesine ilişkin sınırlamalar ve diğer gereksinimler bulunmaktadır.

OPEB: Diğer emeklilik sonrası personel hakları.

Genel gider oranı: Toplam net gelirin yüzdesi olarak faiz dışı gider oranı.

İştirak eden menkul kıymetler: İki sınıf metodunu kullanarak hisse başı kazanç hesaplamasına dahil edilen, kaybedilemez temettü hakları veya temettü eşdeğerleri (birlikte "temettü"ler) içeren hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettüleri eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara kısıtlı hisseler ve RSU'lar verir. Bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. İki sınıflı yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir.

Bireysel bankacılar: Müşterilerin ihtiyaçlarını değerlendirerek ve uygun bankacılık ürünlerini ve hizmetlerini tavsiye ederek ve satarak yeni müşteri ilişkileri kuran ve var olan ilişkileri koruyan ve geliştiren bireysel şube personeli.

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.

Karşılık öncesi kar: Firma, bu mali ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

Vergi öncesi marj: Gelir vergisi gideri öncesi gelirin toplam net gelire bölümünü temsil etmekte olup, yönetimin görüşüne göre, tüm masraflar düşüldükten sonra, kazancı ölçerek belirlenen vergi öncesi performansın kapsamlı bir ölçümüdür. Bu nedenle, yönetimin TSS ve AM performansını ilgili rakiplerin performansı karşısında ölçmek için kullandığı esaslardan bir diğeridir.

Temel 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 IB'nin elinde tutulan, rayiç değer opsiyonunun seçildiği finansal araçlarla ilgili rayiç değer değişimlerinden kaynaklanan gerçekleşmiş ya da gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar. Temel işlemler geliri ayrıca özel sermaye kazanç ve zararlarını da içerir.

Satın alınmış sorunlu ("PCI") krediler: PCI kredilerle ilgili FASB kılavuzu uyarınca sorunlu sayılan devralınmış krediler. Kredilerin ortak risk karakteristiğine (örn. FICO puanı, coğrafi konum) sahip olmaları şartıyla, kılavuz, alıcıların aynı çeyrek hesap yılında devralınmış olan sorunlu kredileri bir veya birden fazla havuzda toplamalarına izin verir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Toptan krediler, alım tarihinde US GAAP'ye göre sorunlu kredi tanımına uymaları halinde sorunlu krediler olarak ifade edilirler. Tüketici kredileri, ürün tipi, LTV oranı, FICO skoru ve vadeyi geçme durumu dahil olmak üzere kredinin özel risk karakteristiğine dayanarak sorunlu olarak ifade edilir.

Gayrimenkul yatırım ortaklığı ("REIT"): Yatırımcılarına, gelir amaçlı gayrimenkul (örneğin, sermaye REIT'i) ve/veya ipotek kredileri (yani ipotek REIT'i) satın almak ve yönetmek için sermayelerini birleştirerek, gayrimenkulle ilgili varlıkların mülkiyetine veya finansmanına doğrudan katılma imkanı sağlayan özel amaçlı bir yatırım aracıdır. REIT'ler, halka açık veya özel sermayeli olabilirler ve ayrıca, belirli vergi avantajlarından faydalanırlar.

Müşterilerden alacaklar: Temel olarak, toptan faaliyet kolları için, Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilmiş düşük faizli ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

Rapor edilen esas: US GAAP uyarınca hazırlanan, vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerin etkisini içermeyen mali tablolardır. Firmada desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının konsolidasyonunu gerektiren yeni kılavuzun kabul tarihi olan 1 Ocak 2010'dan önce sona eren dönemler için, rapor edilen esas, kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin etkisini içermiştir.

Elde tutulan krediler: Satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayiç krediler hariç yatırım amaçlı tutulan kredilerdir.

Satış temsilcileri: Bireysel bankacılarla beraber mortgage, yatırımlar ve ticari bankacılık gibi bir tek ürünün pazarlanmasında uzmanlaşan perakende şube personeli.

Çekirdek sermaye: Fonun müşteriler için geçerli bir olanağı temsil etmeye yeterli ölçüğe sahip olmasını temin etmek niyetiyle, hisselerinin fiyatlamasına olanak sağlayarak ve yöneticiye ticari açıdan cazip bir geçmiş performans geliştirmesine imkan vererek, ortak fonlar gibi ürünlere yatırılan ilk JPMorgan sermayesidir. Bu hedeflere ulaşıldıktan sonraki niyet, Firma'nın sermayesini yatırımdan kaldırmaktır.

Stres testi: Anormal piyasalarda muhtemel olmayan fakat akla yakın olaylarda piyasa riskini ölçmeye yönelik bir senaryodur.

TARP: Sorunlu Varlık Kurtarma Programı.

Vergilendirilebilir eşdeğer esas: Her işkolu segmenti ve Firma için toplam net gelir, vergilendirilebilir eşdeğer esasına göre sunulur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir.

Bu GAAP dışı mali ölçüt, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.

Sorunlu borç yeniden yapılandırması ("TDR"): Firma'nın, mali zorluk yaşayan bir borçluya imtiyaz vererek bir kredi sözleşmesinin orijinal koşullarını değiştirmesine denir.

Denetlenmemiş: Bağımsız bir mali müşavirin fikir beyan etmesine yetecek ölçüde denetim prosedürüne tabi tutulmamış mali tablo ve bilgilendirir.

US GAAP: Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

ABD hükümet ve federal kurum yükümlülükleri: ABD hükümetinin, veya ABD hükümetinin vaadi ve itibarına dayanarak, anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair, yükümlülükleri eksiksiz ve açık olarak garanti edilmiş ABD hükümeti makamlarının yükümlülükleri.

ABD hükümeti destekli işletme yükümlülükleri: ABD Kongresi'nce belirlenen kamusal amaçlara hizmet için aslen ABD hükümeti tarafından kurulan veya ruhsat verilen kurumların yükümlülükleridir; bu yükümlülükler, ABD hükümetinin vaadi ve itibarına dayanarak anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair açıkça garanti edilmemiştir.

ABD Hazinesi: ABD Hazine Bakanlığı.

Riske maruz değer ("VaR"): Olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın dolar tutarının ölçümü.

Washington Mutual işlemi: JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008 tarihinde, FDIC'den, Washington Mutual Bank'ın ("Washington Mutual) bankacılık faaliyetlerini 1.9 milyar dolar karşılığında satın aldı. Satın alma bedelinin nihai dağıtımı ile, negatif şerefiye ve 2.0 milyar dolarlık olağanüstü kazanç kaydedilmiştir. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 166-170. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

J.P. Morgan International Konseyi

31 Aralık 2010 itibarıyla

Rt. Hon. Tony Blair

Konsey Başkanı

Dörtlü Özel Temsilcisi ve Büyük Britanya ve Kuzey İrlanda Eski Başbakanı
Londra, İngiltere

Khalid A. Al-Falih

Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Saudi Aramco
Dhahran, Suudi Arabistan

Kofi Annan

Başkan
Kofi Annan Vakfı
Cenevre, İsviçre

Riley P. Bechtel

Kurul Başkanı ve CEO
Bechtel Group, Inc.
San Francisco, California

Hon. Bill Bradley

Eski ABD Senatörü
Allen & Company, LLC
New York, New York

Michael A. Chaney

Başkan
National Australia Bank Limited
Perth, Batı Avustralya

Anatoly B. Chubais

Genel Müdür
Russian Corporation of Nanotechnologies -
RUSNANO
Moskova, Rusya Federasyonu

Martin Feldstein

Başkan Emeritus
National Bureau of Economic
Research, Inc.
Cambridge, Massachusetts

Arminio Fraga Neto

Kurucu Ortak
Gavea Investimentos
Rio de Janeiro, Brezilya

Gao Xi-Qing

Başkan Vekili, Kurul Başkanı ve
Baş Yatırım Sorumlusu
China Investment Corporation
Pekin, Çin Halk Cumhuriyeti

Jurgen Grossmann

CEO
RWE AG
Essen, Almanya

William B. Harrison, Jr.

Eski Başkan ve
CEO
JPMorqan Chase & Co.
New York, New York

Carla A. Hills

Kurul Başkanı ve CEO
Hills & Company International
Consultants
Washington, D.C.

Franz B. Humer

Başkan
Roche Holding Ltd.
Basel, İsviçre

Hon. Henry A. Kissinger

Başkan
Kissinger Associates, Inc.
New York, New York

Mustafa V. Koç

Yönetim Kurulu Başkanı
Koç Holding A.S.
İstanbul, Türkiye

Hon. Lee Kuan Yew

Bakan Danışmanı
Singapore, Republic of Singapore

Akio Mimura

Temsilci Müdür
ve Başkan
Nippon Steel Corporation
Tokyo, Japonya

Patrice Motsepe

Yürütme Kurulu Başkanı
African Rainbow Minerals Limited
Chislehurst, Sandton, Güney Afrika

Michael Pram Rasmussen

Kurul Başkanı
A.P. Møller-Maersk Group
Kopenhag, Danimarka

Sir John Rose

Baş İdareci
Rolls-Royce plc
Londra, İngiltere

Ratan Naval Tata

Başkan
Tata Sons Limited
Bombay, Hindistan

Hon. Tung Chee Hwa GBM

Başkan Yardımcısı
Çin Halkı Siyasi Danışma Konferansı Milli
Komitesi
Çin Halk Cumhuriyeti

Cees J.A. van Lede

Eski Kurul Başkanı
ve Baş İcra Sorumlusu,
Yönetim Kurulu Başkanı
Akzo Nobel
Arnhem, Hollanda

Douglas A. Warner III

Eski Kurul Başkanı
JPMorqan Chase & Co.
New York, New York

John S. Watson

Başkan ve CEO
Chevron Corporation
San Ramon, California

Jaime Augusto Zobel de Ayala

Kurul Başkanı ve CEO
Ayala Corporation
Makati City, Filipinler

Re'sen Üyeler

James Dimon

Kurul Başkanı ve CEO
JPMorqan Chase & Co.
New York, New York

Andrew D. Crockett

Başkanın Özel Danışmanı
JPMorqan Chase & Co.
San Francisco, California

Dr. Jacob A. Frenkel

Başkan, International
JPMorqan Chase & Co.
New York, New York

Walter A. Gubert

Başkan Yardımcısı
JPMorqan Chase & Co.
Londra, İngiltere

David Mayhew

Başkan, J.P. Morgan Cazenove
JPMorqan Chase & Co.
Londra, İngiltere

Bölge İstişare Kurulu

Richard A. Bernstein
Başkan ve
CEO
P&E Capital, Inc.

Rod Brayman
Genel Müdür
Windmill Distributing Company L.P.

Christopher B. Combe
Başkan
Combe Incorporated

Joseph J. Corasanti
Başkan ve
CEO
CONMED Corporation

Emil Duda
Kıdemli İdari Genel Müdür Yardımcısı
Ve Baş Mali Yetkili
Lifetime Healthcare Company/
Excellus Health Plan Inc.

Roger N. Farah
Başkan ve
Baş Operasyon Sorumlusu
Polo Ralph Lauren

James Fernandez
Genel Müdür Yardımcısı ve
Baş Mali Sorumlu
Tiffany & Co.

Stanley Fleishman
CEO
Jetro Cash & Carry Enterprises, LLC

Martin E. Franklin
Başkan ve
CEO
Jarden Corporation

Rachelle Friedman
Başkan ve
İcra Eş Başkanı
J&R Music and Computer World

Neil Golub
Baş İcra Sorumlusu ve
Kurul Başkanı
The Golub Corporation

David R. Jaffe
Başkan ve
CEO
The Dress Barn, Inc.

Tod Johnson
Başkan ve
CEO
The NPD Group, Inc.

Richard W. Kunes
İdari Genel Müdür Yardımcısı,
Baş Mali Sorumlu
The Estée Lauder Companies Inc.

Richard S. LeFrak
Başkan ve
CEO
LeFrak Organization

Richard B. Leventhal
Başkan ve
CEO
Fedway Associates, Inc.

John LiDestri
Başkan ve
CEO
LiDestri Foods, Inc.

Leo Liebowitz
CEO
Getty Realty Corp.

William L. Mack
Kurucu ve Başkan
AREA Property Partners

Peter Markson
Başkan ve
CEO
Paris Accessories, Inc.

James F. McCann
CEO
1-800-Flowers.com

John Morphy
Kıdemli İdari Genel Müdür,
Baş Mali Sorumlu
Ve Sekreter
Paychex, Inc.

James L. Nederlander
Genel Müdür
Nederlander Producing Company
of America, Inc.

Samuel I. Newhouse III
Genel Müdür
Advance Publications Inc.

William C. Rudin
Başkan Vekili ve
CEO
Rudin Management Company, Inc.

C. David Sammons
Başkan ve
CEO
Subaru Distributors Corp.

John Shalam
Kurucu ve Başkan
Audiovox Corporation

Julie A. Shimer
Başkan ve
CEO
Welch Allyn, Inc.

Kenneth L. Wallach
Başkan ve
CEO
Central National-Gottesman Inc.

Fred Wilpon
Başkan
Sterling Equities, Inc.

Frank Lourenso
Başkan
Bölge İstişare Kurulu

Yönetim Kurulu

Crandall C. Bowles¹
Başkan
Springs Industries, Inc.
(Window fashions)

Stephen B. Burke^{2, 3}
CEO
NBCUniversal, LLC
Yürütme Başkanı Yardımcısı
Comcast Corporation
(Televizyon ve eğlence)

David M. Cote^{4, 5}
Başkan ve
CEO
Honeywell International Inc.
(Geniş yelpazeli teknoloji ve imalat)

James S. Crown^{4, 5}
Genel Müdür
Henry Crown and Company
(Geniş yelpazeli yatırımlar)

James Dimon
Başkan ve
CEO
JPMorgan Chase & Co.

Ellen V. Futter^{4, 5}
Genel Müdür ve Mütavelli
Amerikan Doğa Tarihi Müzesi
(Müze)

William H. Gray, III⁴
Eşbaşkan
GrayLoeffler, LLC
(Danışma ve istişare)

Laban P. Jackson, Jr.¹
Başkan ve
CEO
Clear Creek Properties, Inc.
(Gayrimenkul imarı)

David C. Novak^{2, 3}
Başkan ve
CEO
Yum! Brands, Inc.
(Franchise restoranları)

Lee R. Raymond^{2, 3}
Emekli Başkan ve
CEO
Exxon Mobil Corporation
(Petrol ve gaz)

William C. Weldon^{2, 3}
Başkan ve
CEO
Johnson & Johnson
(Sağlık ürünleri)

Üyelikler:

- 1 Denetim Komitesi
- 2 Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi
- 3 Kurumsal Yönetim ve Tayin Komitesi
- 4 Kamu Sorumluluğu Komitesi
- 5 Risk Politikası Komitesi

İcra Komitesi (*İşletme Komitesi üyesini belirtir)

James Dimon*
Başkan ve
CEO

Gaby A. Abdelnour
Asya Pasifik

Nicolas Aguzin
Latin Amerika

Peter K. Barker
California

Paul T. Bateman
Varlık Yönetimi

Frank J. Bisignano*
Baş İdari Sorumlu
ve Konut Kredileri

Philip F. Bleser
Küresel Kurumsal Banka

Douglas L. Braunstein*
Baş Mali Sorumlu

Clive S. Brown
Varlık Yönetimi

Phyllis J. Campbell
Pasifik Kuzeybatı

Richard M. Cashin
One Equity Partners

Michael J. Cavanagh*
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri

Guy Chiarello
Baş Enformasyon Sorumlusu

Michael J. Cleary
İşletme Bankacılığı

Stephen M. Cutler*
Genel Vekil

Kimberly B. Davis
Küresel Yardımcılık

Klaus Diederichs
Yatırım Bankası

Phil Di Iorio
Varlık Yönetimi

John L. Donnelly*
İnsan Kaynakları

Ina R. Drew*
Baş Yatırım Sorumlusu

Althea L. Duersten
Baş Yatırım Bürosu

Mary Callahan Erdoes*
Varlık Yönetimi

Joseph M. Evangelisti
Kurumsal İletişim

Dr. Jacob A. Frenkel
JPMorgan Chase
Uluslararası

Martha J. Gallo
Baş Murakıp

Scott Geller
Ticari Bankacılık/
Risk yönetimi

Walter A. Gubert
Avrupa, Ortadoğu ve Afrika

Gregory L. Guyett
Küresel Kurumsal Banka

Carlos M. Hernandez
Yatırım Bankası

John J. Hogan
Yatırım Bankası/
Risk yönetimi

Rob C. Holmes
Ticari Bankacılık

Catherine M. Keating
Varlık Yönetimi

Conrad J. Kozak
Küresel Menkul Kıymet Hizmetleri

James B. Lee, Jr.
Yatırım Bankası

David B. Lowman
Konut Kredisi

S. Todd Maclin*
Ticari Bankacılık

Achilles O. Macris
Baş Yatırım Bürosu

Jay Mandelbaum*
Strateji ve Pazarlama

Mel R. Martinez
Florida, Meksika, Orta Amerika ve
Karayipler

Blythe S. Masters
Yatırım Bankası

Donald H. McCree, III
Hazine Hizmetleri

Ryan McInerney
Tüketici Bankacılığı

Heidi Miller*
Uluslararası

Stephanie B. Mudick
Tüketici Uygulamaları

Michael O'Brien
Varlık Yönetimi

Douglas B. Petno
Ticari Bankacılık

Daniel E. Pinto
Yatırım Bankası

Scott E. Powell
Chase Operations

Louis Rauchenberger
Denetmen

Richard Sabo
Baş Yatırım Bürosu

Emilio Saracho
Yatırım Bankası

Charles W. Scharf*
Bireysel Mali Hizmetler

Peter L. Scher
Küresel Yönetim İlişkileri ve Kamu
Politikası

Eileen M. Serra
Kart Hizmetleri

Marc Sheinbaum
Taahhüt Finansmanı ve
Öğrenim Kredileri

Gordon A. Smith*
Kart Hizmetleri

Barry Sommers
Chase Varlık Yönetimi

James E. Staley*
Yatırım Bankası

Jack M. Stephenson
Mobil, E-ticaret ve Ödemeler

Irene Tse
Baş Yatırım Bürosu

Jeffrey H. Urwin
Yatırım Bankası

William S. Wallace
Kart Hizmetleri

Kevin P. Watters
Konut Kredisi

Kevin D. Willsey
Yatırım Bankası

Douglas Wurth
Varlık Yönetimi

Matthew E. Zames
Yatırım Bankası

Barry L. Zubrow*
Baş Risk Sorumlusu

Diğer Kurumsal Sorumlular

Joseph S. Bonocore
Hazine Sorumlusu

Anthony J. Horan
Sekreter

Lauren M. Tyler
Yatırımcı İlişkileri

JPMorqan Chase & Co.

Şirket merkezi

270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070
Telefon: 212-270-6000
jpmorganchase.com

Başlıca iştirakler

JPMorgan Chase Bank,
National Association
Chase Bank USA,
National Association
J.P. Morgan Securities LLC

10-K Formu üzerinde Faaliyet Raporu

JPMorgan Chase & Co.'nun ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 10-K Form üzerindeki Faaliyet Raporu, aşağıdaki adrese yapılacak talep üzerine ücretsiz olarak temin edilecektir:

Sekreterlik

JPMorqan Chase & Co.
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Borsa Kotasyonu

New York Borsası
Londra Borsası
Tokyo Borsası

JPMorgan Chase & Co.'nun adi hisseleri için New York Borsası'ndaki işlem sırası JPM'dir.

JPMorgan Chase & Co. ile ilgili finansal bilgilere jpmorganchase.com Yatırımcı İlişkileri web sitesinden erişilebilir. Diğer sorular aşağıdaki adrese iletilmelidir:

Yatırımcı İlişkileri

JPMorqan Chase & Co.
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070
Telefon: 212-270-6000

Yöneticiler

Kurul üyelerinden, komite başkanlarından herhangi biri veya toplantıya başkanlık eden Yönetici ile veya grup halinde yönetim kuruluna dahil olmayan yöneticilerle irtibat için, lütfen yazılarınızı aşağıdaki adrese gönderiniz:

JPMorqan Chase & Co.
İlgili kişi (Kurul üyesi(üyeleri))
Sekreterlik
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Kurulun Kurumsal Yönetim Prensipleri, ana Kurul komitelerinin tüzükleri, Davranış Kuralları, Finans Uzmanları için İş Ahlakı Kuralları'na ve idari bilgilere jpmorganchase.com web sitesinden "About us" (Hakkımızda) sekmesi altındaki "Governance" (Yönetim) bölümüne tıklayarak ulaşılabilir.

Transfer acentesi ve kayıt bürosu

BNY Mellon
480 Washington Boulevard
Jersey City, NJ 07310-1900
Telefon: 800-758-4651
bnymellon.com/shareowner/equityaccess

Yatırımcı Hizmetleri Programı

JPMorgan Chase & Co.'nun Yatırımcı Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden yatırımda kullanılması ve JPMorgan Chase & Co. adi hisselerinden hisse alınıp satılmasını kolaylaştıran çok çeşitli uygun ve düşük maliyetli hizmetler sunar. Konuyla ilgili broşür ve kayıt materyallarına Program Yöneticisi, BNY Mellon ile irtibata geçerek, 800-758-4651'i arayarak, yukarıdaki adrese yazarak veya bnymellon.com/shareowner/equityaccess adresindeki web sitesini ziyaret ederek ulaşılabilir.

Temettülerin doğrudan tevdi

Temettülerin doğrudan tevdi hakkında bilgi için, lütfen BNY Mellon ile irtibata geçiniz.

Hissedar sorgulamaları

BNY Mellon ile irtibat:

Telefonla:

Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko dahilinde:
800-758-4651 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan:

201-680-6889 (ücretli)

Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko dahilinde işitme engelliler için TDD hizmeti: 800-231-5469 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan:

201-680-6610 (ücretli)

Posta ile:

BNY Mellon
480 Washington Boulevard Jersey City, NJ 07310-1900

Mükerrer gönderiler

Birden fazla hesap listesinde bulunmanız nedeniyle mükerrer gönderiler alıyorsanız ve hesaplarınızı birleştirmek istiyorsanız, lütfen BNY Mellon'un yukarıdaki adresine yazınız.

Bağımsız tescilli kamu muhasebe firması

PricewaterhouseCoopers LLP
300 Madison Avenue
New York, NY 10017-6204

2009 başı itibarıyla, JPMorgan Chase & Co., ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu "Bildirim ve Erişim" kuralı uyarınca hissedar bilgilerini dağıtmıştır. Sonuç olarak, firma 700.000 adet daha az Faaliyet Raporu ve Vekaletname basmış olup yıllık ortalama 6.400 ağaç ve 800 metrik ton CO₂ emisyonu tasarrufu sağlanmıştır.

Bu Faaliyet Raporu, iyi yönetilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan imal edilen kağıda basılmıştır. Kağıt, BVQI tarafından Orman Koruma Konseyi (FSC) standartlarına göre bağımsız olarak belgelenmiştir. Kağıt, asgari % 20 oranında tüketim sonrası geri dönüştürülmüş lifler içerir.

©2011 JPMorgan Chase & Co. Tüm hakları saklıdır. ABD'de basılmıştır.

JPMORGAN CHASE & Co.

jpmorganchase.com