

2011 FAALİYET RAPORU



JPMORGAN CHASE & Co.

İLERİYE GİDEN YOL >>>

Finansal Bilgiler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, beher hisse, oran ve personel sayısı verileri hariç)	2011	2010
Bildirilen temel^(a)		
Toplam net gelir	\$ 97,234	\$ 102,694
Faiz dışı giderler toplamı	62,911	61,196
Karşılık öncesi kar	34,323	41,498
Kredi zararları karşılığı	7,574	16,639
Net gelir	\$ 18,976	\$ 17,370
Beher adi hisse verileri		
Beher hisse başına net gelir		
Temel	\$ 4.50	\$ 3.98
Sulandırılmış	4.48	3.96
Beyan edilen nakdi temettü	1.00	0.20
Defter değeri	46.59	43.04
Seçilmiş oranlar		
Adi hisse senedi getirisi	11%	10 %
Maddi öz varlık üzerinden getiri ^(b)	15	15
1. kuşak sermaye oranı	12.3	12.1
Toplam sermaye oranı	15.4	15.5
1. kuşak adi hisseli sermaye oranı ^(b)	10.1	9.8
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)		
Aktif toplamı	\$2,265,792	\$ 2,117,605
Krediler	723,720	692,927
Mevduatlar	1,127,806	930,369
Toplam öz sermaye	183,573	176,106
Personel sayısı	260,157	239,831

(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 Faaliyet Raporunda yer alan firmanın "GAAP dışı mali ölçütlerin kullanımının açıklanması ve mutabakatı"nı ve "Düzenleyici Sermaye"yi okuyabilirsiniz.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE JPM) dünyanın önde gelen finansal hizmetler firmalarından biridir ve dünya geneline yaygın işletmeleriyle ABD'nin en büyük bankacılık kurumlarından biridir; firma 2.3 trilyon \$ varlığa ve 183.6 milyar \$ öz sermayeye sahiptir. 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, sınai 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.

“Bankacı, ortaçağlardan bu yana yapılan bir mesleğin mensubudur. İtibarı, talihi ve çalıştığı topluma faydası gelişen mesleki ahlak kurallarına ve geleneklerine uymasına bağlıdır.”

— J.P. Morgan, Jr., 1933

J.P. Morgan, Jr., bu sözleri Büyük Buhran'ın ortasında 1933 senesinde söyledi. Bize bu zorlu ortamda rehberlik eden işte bu değerlerdi. Günümüzde bu değerler, karşılaştığımız güçlüklerde bize rehberlik etmeye devam etmekte, varlığımızı ve gücümüzü korumamıza yardım etmektedir.

Ve her zaman olduğu gibi, müşterilerimize olan bağlılığımız en önde gelmektedir.

İşletmelere tüketicilere 1.8 trilyon \$ kredi sağladık. Küçük işletmeler için, 17 milyar \$'dan fazla kredi verdik ve Küçük Ölçekli İşletmeler için ülkenin bir numaralı kredi vereni pozisyonumuzu koruduk.

Toplumları da desteklemeye devam ettik. Kar amacı gütmeyen ve kamu kurumları için 68 milyar \$ kredi sağladık. 100.000 İş Misyonu'nun onurlu kurucu üyelerinden biri olarak 3.000'den fazla gaziye işe aldık.

Geçtiğimiz yıl bazı cesaretlendirici belirtiler görmeye başladık ve firmamız, 17.000'den fazla Amerikalının işe geri dönmesine yardımcı oldu. İşletmelerin ve şahısların krediler için bize dönmeye başladıklarını gördük. Kredi kalitesinin güçlendiğini ve güvenin geri geldiğini gördük.

Gelecek konusunda iyimseriz. 200 yıllık tarihimiz boyunca, sorumlu liderliğe olan inancımız, müşterilerimize olan inancımı ve sağlam bilançomuz bizi en zorlu durumlardan kurtarmıştır. Bunlar her gün koruduğumuz ve gelecekte de sürdüreceğimiz temel değerlerdir.

Değerli Hissedarlar,

Şirketiniz, 2011 yılında gerçekleştirdiği 12 milyar \$'lık rekor kazancı bu sene %9 artırarak 19.0 milyar \$'lık bir rekor kırdı.

Maddi sermaye getirimiz geçen sene olduğu gibi 2011 yılında da %15 seviyesinde gerçekleşti. Rakiplerimize kıyasla ve mevcut ekonomik ortam göz önüne alındığında, bu iyi bir sonuçtur. Mutlak ve statik bazda, kazancımızın 23 milyar – 24 milyar \$ olması gerektiğine inanıyoruz. Kazanmamız gereken miktar ile kazanmakta olduğumuz miktar arasındaki ana farklılık, ipotekler ve ipotekle bağlantılı sorunlardan kaynaklanan yüksek masraf ve zararlardır. Bu zararlar giderek azalsa da, bir süre daha yüksek seviyelerde devam edecektir. İleri baktığımızda, kazanç gücümüzün zamanla artması gerektiğine inanmakla beraber, kazançlarımızda oynaklık olabilir – bu faaliyet gösterdiğimiz çeşitli alanların doğası gereğidir.

2011 JPMorgan Chase, mali hizmet sektörü ve dünyadaki birçok ülke ekonomisi için zor geçen bir başka yıl oldu. Devam küresel ekonomik belirsizliğe ek olarak, Japonya'daki deprem ve tsunami, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki borç tavanı fiyaskosu, Ortadoğu'daki devrimler ve Avrupa borç krizi gibi diğer travmatik olaylar iyileşmeye gem vurdu. Bu trajik olaylar ve talihsiz aksilikler karşısında, hayal kırıklığı ve husumetle de olsa sektörümüz faaliyetine devam etmektedir. Bu durumu kabulleniyor ve insanların kendilerini ifade etme hakkına saygı duyuyoruz. Bununla beraber, ekonomi ve istihdamın tekrar büyümesini hepimiz istiyoruz.

Birçok güçlüğe rağmen, JPMorgan Chase kendine düşeni yapmaya çalışmaktadır. Sipere saklanmadık. Tam aksine, adım attık.

Geçtiğimiz sene, çalışanlarımız, yaptığımız işin önemli olduğunu bir kez daha gösterdiler. Milyonlarca insanın ve yaşadıkları toplumun yaşamlarına olumlu etki ediyoruz. Görevimiz, her gün arenaya adım atarak, kaynaklarımızı ve düşüncelerimizi onlar adına işe koyarak onlara hizmet etmektir. Bizim için, kenarda durup beklemek bir seçenek değildir.

Jamie Dimon, Başkan ve
CEO

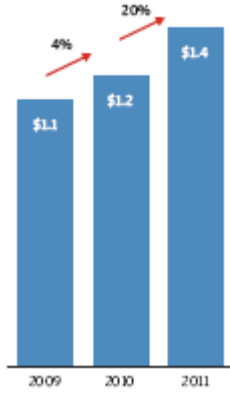


2011’de firma önceki yıla oranla %18 artışla ticari ve tüketici müşterileri için 1.8 trilyon \$ sermaye ve kredi sağladı. Amerikalı küçük ölçekli işletmeler sağlanan kredi geçen yıla göre %52 artarak 17 milyar \$’a ulaştı. Eyaletler, belediyeler, hastaneler ve üniversiteler dahil olmak üzere 1.200’den fazla kar amacı gütmeyen kuruluş ve devlet kurumuna 68 milyar \$ sermaye veya kredi verdik . Ayrıca, 8,5 milyon insana yeni kredi kartı verdik ve 765.000’den fazla ipotek kredisi kullandırdık. Zor durumdaki konut sahiplerine yardımcı olmak için, 2009 yılından bu yana 1.2 milyon konut kredisini yeniden yapılandırdık ve 450.000’den fazlasını tamamladık.

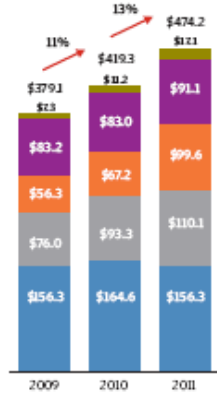
9 milyar \$ hisse senedini geri satın aldık ve 2012’nin geri kalan döneminde ve 2013’ün ilk çeyreğinde ilave 15 milyar \$ hisse senedini geri satın almak için izin aldık. Nisan 2011’de hisse başına 1.00 \$ senelik temettü ilan ettik ve Nisan 2012’de bunu hisse başına 1.20 \$’a çıkaracağımızı açıkladık. Altyapı, sistem, teknoloji ve yeni ürünlere önemli yatırımlar yaparak ve dünya genelinde yeni banka ve şubeler açarak, işletmemizi geliştirmeye devam ettik.

Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler

Kurumsal Müşteriler (trilyon \$)



Tüketici ve Ticari Bankacılık (milyar^\$)



Kategori	Seneden seneye değişim	
	'09 - '10	'10 - '11
Küçük İşletmeler	55%	52%
Kart ve Taahhüt	0%	10%
Fon Yönetimi	19%	48%
Ticari / Orta Piyasa	23%	18%
İpotek / Konut Sermayesi	5%	(5%)

Hissedar değeri yaratmanın en iyi yolu, örnek ürün ve hizmetleri, mükemmel sistemleri, kaliteli muhasebe ve raporlaması, etkin kontrol ve olağanüstü personeli olan harika bir şirket yaratmaktır. Şirketi geliştirmeye devam ederseniz, hisse bedeli de artar. Normalde hisse bedeli üzerinde yorum yapmayız. Bununla beraber, önemli miktarda hissemizi geri satın aldığımız ve banka hisselerine yatırım yapma konusunda endişeler olduğu için bu yazının VIII. bölümünde bir istisna yaptık.

İstisnai bir şirkete sahip olduğunuza inanıyoruz. İşletmemiz, dünyanın en iyileri arasındadır ve çoğu işletmemizde artan pazar payına paralel rekor kazançlar elde edilmiştir. En önemlisi, ekonomik sahada ve dünya genelindeki her işletmede her düzeyde olağanüstü çalışanlara sahibiz. Bu bir rastlantı değildir – karakterli, dürüst ve akıllı insanları şirkete kazandırmak için çok çalışıyoruz.

Her zaman gelişmek için alan vardır, ancak bu şirketin içine işlemiş güçler – çalışanlarımız, müşteri ilişkilerimiz, ürün kabiliyetlerimiz, teknoloji, küresel varlık ve sağlam bilanço – bize kaya gibi sert bir temel ve geleceğin ne getireceğine bakmaksızın gelişebilme kabiliyeti kazandırmaktadır.

Bu yazıda, şirketinizi etkileyen, bazı düzenleyici ve siyasi sorunlar gibi önemli hususlarda yorum yapmak istiyorum.

Yazının üç ana bölümü şu şekildedir:

I. Misyonumuz ve toplumdaki rolümüzü yerine getirmek için çalışma şeklimiz

II. Önemli girişimlerimize dair kısa bir güncelleme

III. Yeni One Chase — müşteri deneyiminin güçlendirilmesi

IV. İşletmelerimizin yeni düzenleyici çerçeveye adaptasyonuna ilişkin 2012'deki yoğun faaliyetler

V. Küresel finansal reforma dair yorumlar

VI. Mortgage faaliyeti – iyi, kötü ve çirkin

VII. Yatırım bankacılığının geleceğine ilişkin yorumlar ve piyasa yapıcılığının kritik rolü

VIII. Neden hisse senedi sahibi olmak istemelisiniz?

IX. Kapanış

I. MİSYONUMUZ VE TOPLUMDAKİ ROLÜMÜZÜ YERİNE GETİRMeye YÖNELİK ÇALIŞMA ŞEKLİMİZ

Bizlere sürekli, şirketinizde ilk sırada ne gelir sorusu soruluyor – müşteriler, çalışanlar, hissedar değeri ya da iyi bir kurumsal vatandaş olmak gibi – bu da birini diğerine tercih etme durumunu ortaya çıkarıyor. Biz bu görüşe katılmıyoruz. Bunların hepsine de cevap verebilmeliyiz. Herhangi birinde başarısız olursak, bundan tüm işletme zarar görür.

Müşterilerimiz, çalışanlarımız, hissedar değeri ve toplum hepsi de ilk sıradadır.

Birçok insan, hissedar değerinin kar anlamına geldiğini ve bir şirketin, müşterilerine daha çok veya çalışanlarına daha az vererek daha fazla kar ettiğini düşünür. Bizim yaşadığımız ise bu değildir. İşimiz, müşterilerini memnun eden, eğitim, fırsat ve ücretlendirme ile çalışanlarına yatırım yapan ve hissedarlarını ödüllendiren sağlıklı ve canlı bir şirket inşa etmektir. Bunu iyi bir şekilde başardığımızda, herkes fayda görür. Aynı zamanda, bir şirketin finansal olarak da başarılı olması gerekir, aksi takdirde, eninde sonunda çökecektir. Bir şirket çöktüğü zaman ise, herkes kaybeder.

Müşterilerimizi nasıl görüyoruz – onlar olmadan burada olamazdık

Müşterilerimiz olmasaydı şirket diye bir şey olmazdı. Tüketicimiz veya kurumsal müşterilerimiz olmadan ve onlar mutlu olmadan, ne kâr, ne bankacılar, ne personel ne de CEO olabilir.

JPMorgan Chase’de, müşterilerimizin bizim kendimize davranılmasını istediğimiz gibi davranılmaları gerektiğine inanıyoruz. Müşteriler genellikle, ihtiyaçları olan bir ürüne veya hizmete, özellikle iyi bir şekilde ve güler yüzle temin edilmiş ise adil bir fiyat ödemeyi dert etmezler. Her zaman, müşterilerimizin beklentilerini karşılayan veya aşan ürünleri sağlamak, bir araya getirmek ve temin etmek için yeni yollar arıyoruz. Müşterilerimizi yakından dinlemeye çalışıyoruz – şikayet ettiklerinde bile, bize nasıl daha iyi olabileceğimizi anlattıkları için bize bir hizmet yapmış oluyorlar. Sadece dinleyerek değil, aynı zamanda değişerek de yanıt vermemiz müşteri açısından çok şey ifade ediyor.

Çalışanlarımızı nasıl görüyoruz – her şeyi onlara borçluyuz

İyi bir iş yapmak iyi çalışanlarla başlar. İyi bir iş yapma ve firmayla birlikte büyüme kabiliyetine sahip yüksek kaliteli insanlar arıyoruz. Ellerinden en iyi geleni yapabilecek, müşterilerin ihtiyaçlarını anlayabilecek ve tahmin edebilecek ve gerçekçe onların avukatı olabilecek şekilde onları eğitiyor ve doğru şeyleri yapmaları için yetki veriyoruz. Bunun için, her çalışanın, şirketin geri kalanının yardımına ihtiyacı vardır.

Programlamacılar, asistanlar, ağ mühendisleri, operasyon görevlileri ve diğerleri gibi müşterilerin görmediği, sahne arkasında çalışan birçok personel bulunmaktadır. Bunlar, entegre ve karmaşık ürünleri sorunsuz bir şekilde sağlamamızda bize yardımcı olan, güvendiğiniz profesyonellerdir.

Çalışanlarımızın tümü yenilikçiliğe katkıda bulunmaktadır. İşlerin herkes için daha iyi olmasını sağlayarak sistemi geliştirmek, bir süreci iyileştirmek, zaman ve paradan tasarruf etmek için – büyük ya da küçük – yeni yollar bulacak bilgiye ve derin anlayışa sahiptirler.

Taahhütlerimizi nasıl görüyoruz – onlar bizim ev sahiplerimiz, müşterilerimiz ve geleceğimizdir

Hissedarlar için doğru şeyi yapmak, aynı zamanda iyi bir kurumsal vatandaş olmak anlamına gelir.

Küçük bir işletmeye sahipseniz (örneğin küçük bir şehirde bir bakkal dükkanı gibi), mağazanızın önündeki kaldırımın karını ve buzunu süpürerek ya da yerel bir küçük lig takımına, okula veya bir sosyal merkeze yardımda bulunarak iyi bir vatandaşlık örneği gösterebilirsiniz. Topluma katılırsınız ve herkes katkılarınızdan dolayı daha fazla feraha kavuşur. Dünya genelinde 2000’den fazla toplulukta faaliyet gösteren büyük bir şirket olarak biz de farklı davranmamalıyız. Kurumsal destek sağlayarak ve çalışanlarımızdan yaşadıkları şehirlerde topluma karışarak yerel düzeyde faaliyet gösteririz. Ayrıca, büyük ölçekli, topluluk geneli ve bazen küresel projelere katılırız, fakat niyetimiz aynıdır – yaşadığımız dünyayı geliştirmek.

2011'de JPMorgan Chase, sosyal organizasyonlara ve yerel sivil toplum örgütlerine 200 milyon dolardan fazla bağışta bulundu. Çalışanlarımız yerel topluluklarda İyilik İşe Yarar programı kapsamında yaklaşık 375.000 saat gönüllü hizmet verdiler.

Bununla beraber, hayır işlerinin ötesinde de faaliyetlerimiz oldu. Şehirler, eyaletler, belediyeler, hastaneler ve üniversitelere finansman ve danışmanlık yardımında bulduk – bu yardım sadece mali konularda değil, aynı zamanda yönetim, büyüme ve sürdürülebilirlikle de ilgiliydi. 2011 yılında The Brookings JPMorgan Chase Küresel Şehirler İnisiyatifi'ni, 10 milyon \$ taahhülle başlatarak, en büyük 100 ABD metropol alanının küresel ekonomide daha rekabetçi hale gelmesini amaçladık.

İşletmemiz ayrıca, dünyanın ekonomik olarak zorluk çeken alanları için ihtisas ve finansman desteğini de sağlamaktadır. Örneğin, ABD Uluslararası Kalkınma Ajansı ve Bill & Melinda Gates Vakfı gibi birçok küresel kurumla ortak çalışarak, doğrudan Afrika'daki küçük ve kırsal çiftçilerin yararına faaliyet gösteren işletmelerin açılmasına ve desteklenmesine katkı sağladık. Ayrıca, tüberküloz ve sıtma gibi küresel sağlık problemlerine çözüm bulmak için özel sermaye sağlayabiliyoruz. Ayrıca, Güney Afrika'da girişimciliğe yönelik bir hayır programını henüz başlattık.

Özellikle gurur duyduğumuz bir girişimden bahsetmek istiyorum. Muvazzaf askeri personel ile ilgili bazı rahatsız edici hatalar yaptıktan sonra, askeri personel ve gazilere – yaptıkları fedakarlıklar için büyük bir minnettarlık duyduğumuz erkekler ve kadınlara – iş bulma ve muvazzaf hizmetten sivil yaşama geçiş konusundaki faaliyetlerimizi iki katına çıkardık. Faaliyetlerimiz devam etmektedir - geçtiğimiz 12 ayda 3,000'den fazla gaziye işe aldık.

Kısaca, büyük ülkelerden küçük şehirlere kadar olası her şekilde toplumun bir parçasıyız.

Banka olmak büyük bir sorumluluk ve işimizi iyi yaptığımız sürece toplumlar refaha eriyor

Mali kriz bize bir şey öğrettiyse o da iyi zamanlarda ve daha önemlisi kötü zamanlarda güçlü bir banka olmak, dünya çevresinde hizmet verdiğimiz müşteriler, toplumlar ve ülkeler için kritik öneme sahiptir. Her gün, müşterilerimiz 600 milyon \$ nakit sağlamamızı ve dünya gelenide 10 trilyon \$'ı ihtiyaç olan yerde ve anda hızlı bir şekilde hareket ettirmemizi istiyorlar. Müşterilerimiz bize emanet ettikleri 17 trilyon \$ tutarındaki varlıklarını koruyabileceğimize, denetim altındaki 1.9 trilyon \$ tutarındaki varlıklarını yönetebileceğimize ve 1.1 trilyon \$'lık mevduatlarını koruyabileceğimize güveniyorlar.

Tüketicilerimize ve iş müşterilerimize 700 milyar dolardan fazla kredi sağlıyoruz. Ayrıca, ihtiyaç duyduklarında kredi limitleri kapsamında **ilave** 975 milyar dolar onlara borç vermeye hazırız. Müşteriler, onlara hizmete hazır olduğumuzu biliyorlar. İşimizde başarılı olamadığımız takdirde onlar da zarar görebilirler. Para ve kredi, ekonomi için oksijen gibidir. Teneffüs ettiğimiz oksijen gibi, ne zaman olmadığımızı fark edersiniz.

Ne yazık ki, müşteri talebini geri çevirmek zorunda kaldığımız durumlar olabiliyor. Kredi vermek önemlidir, fakat, bu krizde tekrar öğrendiğimiz gibi, fakat sorunlu kredilerden kaçınmak da önemlidir. Bir müşterinin talebini geri çevirmek ve nedenini açıklamak zordur: Kredinin sadece bizim için değil aynı zamanda müşteri için de çok fazla risk içerdiğini düşünebiliriz. Bu şekilde davranarak her zaman dost edinmeyiz –fakat doğru davranış budur.

Aksine, iyi gün dostu olamayız. Müşteriler, toplumlar ve ülkeler, **özellikle** zor zamanlarda yanlarında olacağımızı bilmek isterler. Zor zamanlarda, müşterilerin kar etmelerinden çok hayatta kalmalarına odaklanırsınız. Bu onların ve bizim uzun vadeli çıkarımızdır.

Avrupa, şu anda bu felsefeyi uyguladığımız devam etmekte olan bir örnektir. Yunanistan, İrlanda, İtalya, Portekiz ve İspanya zor duruma düştüklerinde aynı rotada kalmaya karar verdik. Bu ülkelerdeki risklerimiz, geçen yıl rapor edildiği şekilde (özellikle İtalya ve İspanya), yaklaşık 15 milyar \$'da kaldı. Kötü bir sonuç halinde, vergi sonrası 3 milyar \$ zarar edebileceğimizi tahmin ettik. (Gerçekten kötü koşullar altında, örneğin, büyük ülkelerin avrodan çıkması gibi bir durumda, aktif, pasif ve sorunlu sözleşmeler için ödeme para birimi belirsiz olacaktır – bu zararlar daha da büyüyebilir.) Bu riskler, özellikle, işletmelere ve egemen ülkelere verilen kredilerden ve bazı piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır. En kötü sonuç dahi olursa, müşterilerimiz için doğru karar vereceğimize inanıyoruz. Önümüzdeki on yıllarda bu ülkelerde iş yapmayı umuyoruz.

Çeyrek karına değil “kalite” karına odaklanıyoruz

Bu çeyreğin veya gelecek çeyreğin karını artırmak isteseydik, yapabilirdik – hem de kolaylıkla yapabilirdik. Nasıl mı? Pazarlama giderlerini 500 milyon \$ azaltarak ya da teknoloji, eğitim veya sistem güncelleme yatırımlarından 500 milyon \$ keserek. Ayrıca, faiz oranı riski veya kredi riskini artırarak karımıza bir 1 milyar \$ daha ekleyebilirdik. Gelecek için sağlıklı ve canlı bir şirket inşa etmenin ya da “kaliteli kar” diye adlandırdığımız şeyi üretmenin yolu bu değildir. Gerçekte, karımız uzun yıllardır verdiğimiz kararları yansıtmaktadır. Bugünkü müşteri ilişkimizin genişliği ve derinliği on yıllarda oluşturulmuştur. İnsanlarımız on yıllardır işe alınmakta ve eğitilmektedir. Şubelerimiz – perakende veya toptan – müşterilerimize on yıllardır hizmet vermektedir. Teknoloji ve ürün yeniliği yatırımlarımız tipik olarak yıllara yaygındır. Kurumsal bilgi ve deneyimimiz 200 yılı aşkın süreden kuşaktan kuşağa geçmektedir. JPMorgan Chase'in, bizlerin ve seleflerimizin her gün çok çalışarak kazandırdıkları ünü iki asrı aşkın hüküm sürmektedir.

Tüm gelirler iyi , tüm giderler kötü değildir

İnsanlar tüm gelirlerin iyi ve tüm giderlerin kötü olduğunu düşünmeleri beni şaşırtmıyor. Düşük kaliteli gelir kolay üretilir, özellikle da mali hizmetlerde. Yeterli güvence altına alınmamış krediler bugün için gelir yarın için zararı temsil ederler. Etkin işletilen bir şirket, fark gözetmeden gider azaltan bir şirket değildir. Tüm giderler eşit değildir, bu nedenle gider azaltma yerine atık azaltma terimini tercih ediyorum. Birçok gider, gerçekte “iyi gidedir”. Bu metni bir uçakta okuyorsanız, ne demek istediğimi kolay anlayabilirsiniz - iyi gider

o uçağın doğru bakımını sağlar. Aynı şekilde, şirketinizin yenilik ve teknolojiye, yeni ürün pazarlamasına, yeni eleman istihdamına ve şu açmaya yatırım yapmaya devam etmesini istersiniz. İyi ve kötü gider arasında ayırım yapma kabiliyetimiz, gelecekte daha yüksek karlara yol açmalıdır.

Genel olarak, büyük gider azaltma girişimlerinden kaçınmanızın nedeni, sürekli zararlı harcamadan kaçınmamızdır. Etkin maliyet yapımızın büyük bir kısmı, teknolojiye ve operasyonlara sürekli yatırım yapmaktan ve detaya özel itina göstermekten kaynaklanmaktadır. Giderek daha verimli bir şirket olmak üzere çaba sarf ediyoruz. Verimlilik bir yararlar silsilesidir – sürekli daha fazla yatırım, daha fazla tasarruf yapabiliriz, müşterilerimize daha fazla verebiliriz, ama yine de sağlıklı karlar elde edebiliriz.

Faal şirketimizi daha detaylı bir düzeyde bina ediyoruz

JPMorgan Chase, kamuya rapor edilen altı faaliyet sahasına sahipken, bu altı faaliyet sahasında 60-70 işletmeye sahibiz. Bu işletmelerin her birinin bir yandan iyi yönetilmesini, birinci sınıf ürün ve hizmetler vermesini, iyi bir kar yapmasını, diğer yandan geleceğine doğru yatırım yapmasını bekliyoruz.

Bu işletmelerin her birinin kaliteli varlıklar oluşturmalarını (özellikle iyi güvence altına alınmış krediler ve doğru tutulan defterler) ve tüm borçlarını doğru muhasebeleştirmelerini istiyoruz. Granüler seviyede muhafazakar muhasebenin kaliteli kazanca yol açtığına ve işletmelerin her birini zorluklara dayanmaya ve zor zamanlarda müşterilerinin yanında olmaya hazırladığına inanıyoruz.

JPMorgan Chase işletmesini, “birinci sınıf bir yöntemle birinci sınıf bir işletme” inancı üzerine inşa etmektedir ve ücretlerden vazgeçmek ya da müşterimizin menfaatine uygun olduğunu düşünmediğimiz bir anlaşmayı geri çevirmek söz konusu olduğunda bile bu inanca bağlı kalırız. Çetin müşteri seçimi – kaliteli bir müşteri tabanı oluşturmak – güçlü bir bankanın temelidir.

Yukarıda anlattığım şeyleri yapmaya devam edersek, bu şirketten gurur duymakla beraber, yatırımınızla da mutlu olacağımıza inanıyoruz.

İSTER BÜYÜK İSTER KÜÇÜK OLSUN İŞLETMELER SEMBİYOTİKTİR VE AMERİKAN BÜYÜMESİNİN MOTORUDUR

Canlı, son derece güçlü ve karmaşık ekonomik ekosistemimizde, 27 milyon Amerikan işletmesi vardır. Bazı gerçekler:

- 27 milyon işletmenin 17.000'i hariç tümü küçük işletmelerdir, yani 500'den az çalışanları vardır.
- Yirmi bir milyonun sadece bir çalışanı vardır — yani şahıs şirketleridir.
- Beş milyonun 20'den az çalışanı vardır.
- Yarım milyondan fazlasının 20 ila 500 çalışanı vardır.

Bu “küçük işletmeler” 50 milyon işi yani Amerika'daki kadrolu istihdamın %49'unu temsil etmektedir. 500'den fazla çalışanı olan kalan 17,000 firma, özel sektör işlerinin kalan %51'ini temsil etmektedir ve en büyük 1.000 şirket 31 milyondan fazla işçi çalıştırmaktadır. (Özel sektör dışında, 21 milyon kişi hükümete çalışmaktadır, %85 eyalet ve belediye idarelerinde çalışmaktadır – bu işler, öğretmenleri, posta çalışanlarını, polis memurlarını ve itfaiyecileri içermektedir.)

Amerika Birleşik Devletleri'nde istihdam oluşturma konusunda büyük yanlış anlamalar vardır ve bu yanlış anlamalar sık olarak hatalı politikaya yol açmaktadır. Çoğu zaman, (önemli bir sayı olan) istihdamdaki net değişimden bahsediyoruz; yani yaratılan yeni iş sayısı. Fakat bu rakam, altında yatan sayıların büyük değişiklik gösterdiği gerçeğini gizliyor. Ortalamada, şirketler bordrolarını düzenlerken veya insanlar ayrılırken veya hareket ederken, 20 milyondan fazla "iş" kaybediliyor. Ama çoğu zaman, daha fazla iş yaratılıyor. Ekonomimizde, işletmeler sürekli biçim değiştiriyor; içeriden veya dışarıdan istihdam sağlıyorlar; bazıları büyüyor, bazıları küçülüyor ve bazıları birleşiyor. Büyük veya küçük yeni şirketler kuruluyor ve ne yazık ki bu şirketlerin bazıları – büyük ya da küçük – batıyor.

Fortune 500 şirketleri bile iflas edebiliyor, satın alınabiliyor veya başkalarıyla birleşebiliyor. Küçük şirketler bazen büyük şirketlere dönüşüyor, örneğin Apple, Google ve Facebook gibi. Bu, sağlıklı, sürekli değişen ekonomik dinamiğin bir sonucudur. İflaslar, resesyon, motivasyon eksikliği ve kötü yönetim gibi nedenlerden kaynaklanmaktadır. Bu “yaratıcı yok oluşun” alternatifi, boğucu bir değişim eksikliği, yeni teknolojilere ayak uyduramama, esnek olmama ve nihayetinde düşen büyümedir.

Sık olarak küçük şirketlerin, yeni işlerin lokomotifi olduğunu okuyoruz – bu hem yanlış hem de çok basit bir yaklaşımdır. Bazen küçük işletmelerde net yeni işler ortaya çıkarken, büyük işletmelerde kayboluyor. Aslında, yakın tarihli çalışmalar, büyük şirketlerin genellikle zaman içinde daha sürekli olduklarını ve istihdamın resesyon dönemlerinde azaldığını göstermektedir.

Emin olduğumuz bir başka şey de sermaye yatırımlarının ve AR-GE harcamalarının üretkenlik ve yeniliği artırdığı, nihayetinde tüm ekonomide istihdam artışını desteklediğidir. Amerika Birleşik Devletleri'nde 17.000 büyük firma, 280 milyar \$'lık AR-GE harcamasının %80'ini karşılamaktadır ve en büyük 1000 firma, bu miktarın tek başlarına %50'sini temsil etmektedir. Amerikan şirketleri, sermaye yatırımlarına senelik 1.4 trilyon dolardan fazla harcamaktadır ve en büyük 1000 firma, bu tutarın %50'sini temsil etmektedir. Büyük işletmeler, büyük yatırımlar yapabilecek kapasiteye sahiptir. Tipik bir yarı iletken fabrikası 1 milyar dolar tutmaktadır ve tipik bir ağır imalat tesisi de 1 milyar dolar tutmaktadır. Bu tür yatırımlar çok sayıda iş yaratmaktadır. Birçok çalışma, büyük bir yeni tesisin her 1000 çalışanı için tesis dışında, ileri teknolojiden düşük teknoloji pozisyonlarına kadar 5000 iş oluştuğunu göstermiştir (tesisi ve çalışanları desteklemek için), bu işlerin çoğu küçük işletmelerde yaratılmaktadır.

Büyük ve küçük işletmelerin, belirli tip yatırımların yapılmasında hükümetle güçlü işbirliğinden faydalandıklarından bahsetmekte fayda vardır. Amerikalılar, Hoover Barajı, eyaletler arası otoban sistemi ve aya inişi başlattılar ve ödediler. Fakat Hoover Barajı, altı Amerikan işletmesinden oluşan bir konsorsiyum tarafından, eyaletler arası otoban sistemi, ülkeye yaygın Amerikan inşaat şirketleri tarafından ve Apollo uzay gemisi Amerikan uzay ve havacılık şirketleri tarafından inşa edildi ve bu projelerin tümü de küçük işletmeler tarafından desteklendi.

Küçük işletmelerin ve büyük işletmelerin birbirleriyle yarıştıklarını veya birbirleri için iyi düşünmediklerini okuduğunuzda buna inanmayın. Her biri birbirinin büyük müşterileridir, birbirlerinin gelişimine katkıda bulunurlar ve tamamen sembiyotiktirler. İşletme, bir bütün olarak düşünüldüğünde, tüm istihdam yaratımının kaynaklandığı yerdir. Büyük işletmelerin yaptıkları büyük sermaye yatırımları olmadan, istihdam yaratımı olmaz.

Her türlü küçük işletme gerekli, dinamik ve yenilikçidir ve Amerikan ekonomisinin girişimsel kısmını temsil ederler. Onlar olmadan bu durumda olamazdık.

Fakat, bu büyük işletmelerin yaptıklarını göstermez. Büyük şirketler, çok istikrarlıdır ve gelecek için büyük yatırımlar yaparlar. Ortalama olarak, çalışanlarına daha fazla öderler, çalışanları ve aileleri için sağlık sigortası ve sosyal haklar sağlarlar. Büyük işletmeler, ülke başarısının ayrılmaz bir parçasıdır. Birçok büyük Amerikan işletmesi, dünyanın geri kalanı tarafından gıpta ile bakılmaktadır. Bana başarılı bir ülke gösterin, ben de size büyük işletmelerinin başarısını göstereyim. Küçük işletmeler gibi, büyük işletmelerde hayırseverdir, vatanseverdir ve toplumu düşünür. Her ikisine de sahip olduğumuz için şanslıyız.

II. ÖNEMLİ GİRİŞİMLERİMİZE DAİR KISA BİR GÜNCELLEME

Gelecek 20 yılda JPMorgan Chase'in önündeki fırsatlar geçtiğimiz 20 yılınki ile eşit olacak ve hatta aşacaktır.

Geçen seneki yazıda, her gün izlediğimiz "normal" büyüme fırsatlarına ek olarak yürüttüğümüz çeşitli girişimleri tartışmıştık. Bu girişimlerin her biri, insana, şubelere ve sistemlere uzun bir süre boyunca sürekli ve tam donanımlı yatırımı içermektedir. Bu çabaların ilk yıl için kar getirmeyeceğini bilmekle beraber, beş ila yedi yıla kadar senelik kara 500 milyon \$ veya daha fazla katkıda bulunmasını bekliyoruz.

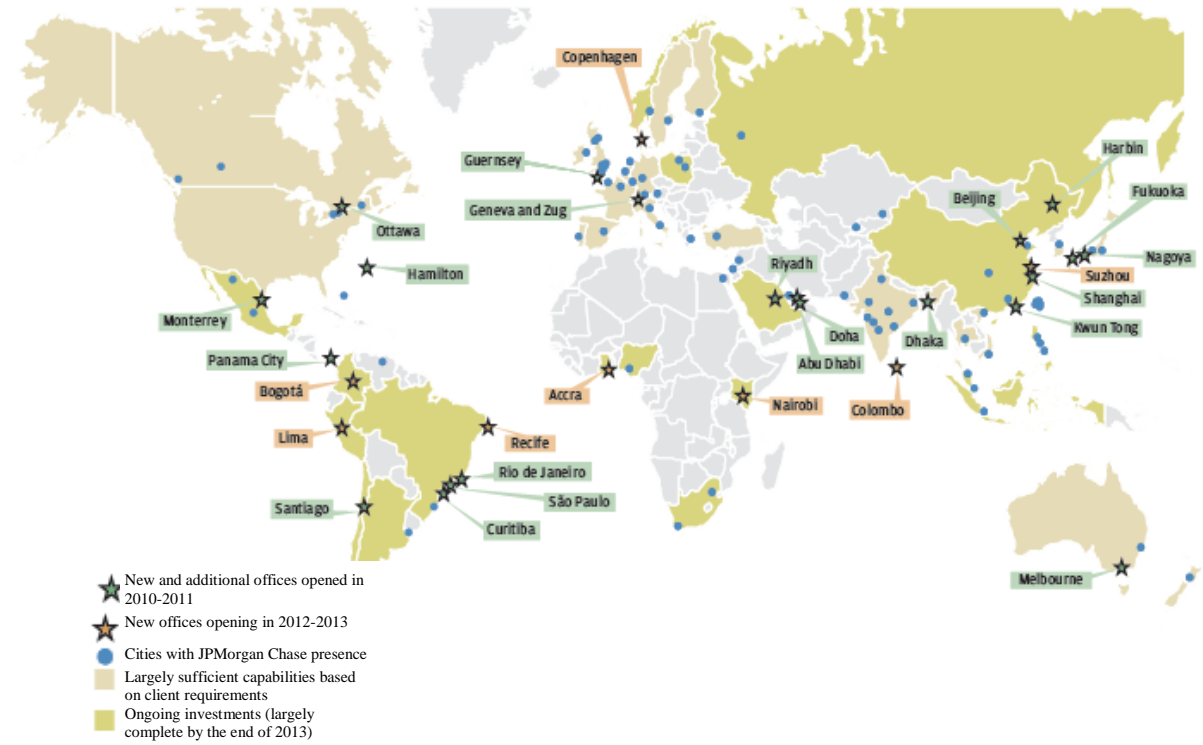
Aşağıdaki segmentler, bu girişimlerin her birinin nasıl ilerlediğine dair bir güncelleme sunmaktadır.

Küresel Kurumsal Bankamızdaki ilerleme dahil uluslararası toptan satış işlerimizin genişlemesi

Geçtiğimiz sene, uluslararası genişleme planını detaylı tanımlamıştık. Toptan satış işletmelerimizde (Varlık Yönetimi, Yatırım Bankası, Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri) küresel varlığımızın, Asya, Latin Amerika, Afrika ve Ortadoğu'daki hızla gelişen piyasalarda ve gelişmekte olan ve hatta "sınır" piyasalarda inşasını içermektedir.

Müşterilerimiz - çok uluslu şirketler, devlet fonları, kamusal veya yarı özel kuruluşlar – küresel olarak genişledikçe, onları dünya genelinde takip etmeyi amaçlıyoruz.

Küresel Platformumuzu Genişletiyoruz



İyi bir ilerleme kaydettik:

• Beş yıl önce, Brezilya, Çin ve Hindistan'da yaklaşık 200 müşteriye hizmet veriyorduk. Bugün bu sayı yaklaşık 800 müşteriye ulaştı. Önümüzdeki beş yılda, yerel merkezli şirketler (yaklaşık %50) ve uluslararası şirketlerin yabancı iştirakleri (yaklaşık %50) dahil olmak üzere 2000 müşteriye hizmet vermeyi bekliyoruz.

• 2011 yılında, aşağıdaki yeni lokasyonlarda ofisler açtık: Harbin, Çin; Panama City, Panama; ve Doha, Katar. Bu ofisler, 2010 yılında Bangladeş, Bermuda, Guernsey, Suudi Arabistan ve Birleşik Arap Emirlikleri'nde açtığımız ofislere ilavedir. Önceki sayfadaki haritaya hızlı bir bakış attığımızda, geçtiğimiz iki yılda yeni ve mevcut lokasyonlarda açılan ofisler ve 2012-2013 döneminde lokasyon olarak eklemeyi planladığımız şehirler görülebilir.

• Küresel Kurumsal Banka'yı (GCB) açtığımızda, 98 bankacımız vardı. 2011 sonu itibarıyla 35 ülkede 250'den fazla bankacımız var. 2013 sonuna kadar 40 ülkede daha yaklaşık 320 bankacımız daha olmasını planlıyoruz. Bu kişiler, nakit yönetimi, merkezi saklama, döviz, dış ticaret ve diğer hizmetlerde yaklaşık 3500 çok uluslu şirkete hizmet vereceklerdir.

• Bu strateji, 2011 yılında toplam 37 milyar \$ olan ticari finansman kredilerinde %73 artışa yol açmıştır. Ayrıca, oranlar, döviz ve emtiada, aynı çok uluslu şirketlerle diğer işlerimizi de artırdık.

Emtia

2011 yılında, Sempra'dan alınan varlıkların entegrasyonunu tamamladık. Şu anda emtiada, küresel satış ve ticarete ve metal, petrol, doğal gaz, enerji ve diğer sektörlerde danışmanlık ve piyasa yapıcılığında ilk üç şirketten biriyiz. Küresel işletmemiz yaklaşık 600 çalışandan ve dünya genelinde 10 merkez ofisten oluşmaktadır. Geçtiğimiz sene zarfında, müşteri tabanımızı %10'dan fazla artırarak, 2000 faal müşteriye aştık. Mevcut müşterilere emtia ürün satışını artırmamızla, farklı emtia varlığı sınıflarında birçok ürün için yüzlerce müşteri bizi tercih etmektedir.

Küçük işletmelerin büyümesi

2011 yılında, Amerikalı küçük işletmeler 17 milyar \$ yeni kredi sağlayarak, 2010'a göre %52 büyüme sağladık. Üst üste ikinci defa ülkenin 1 numaralı Küçük İşletme Yönetimi (SBA) kredi sağlayıcısı olduk. 2011 yılında, kadınların ve azınlıkların sahip olduğu işletmelerin 1 numaralı SBA kredi sağlayıcısı olduk.

2009'dan bu yana, 1200 yeni müşteri temsilcisi ve işletme bankacısı edindik. Bu rakam, Washington Mutual'ın (WaMu) faaliyet gösterdiği California ve Florida eyaletlerinden 600 işletme bankacısını da içermektedir. Küçük işletmelerin ihtiyaçlarını karşılayan bankacıları işe almaya devam edeceğiz.

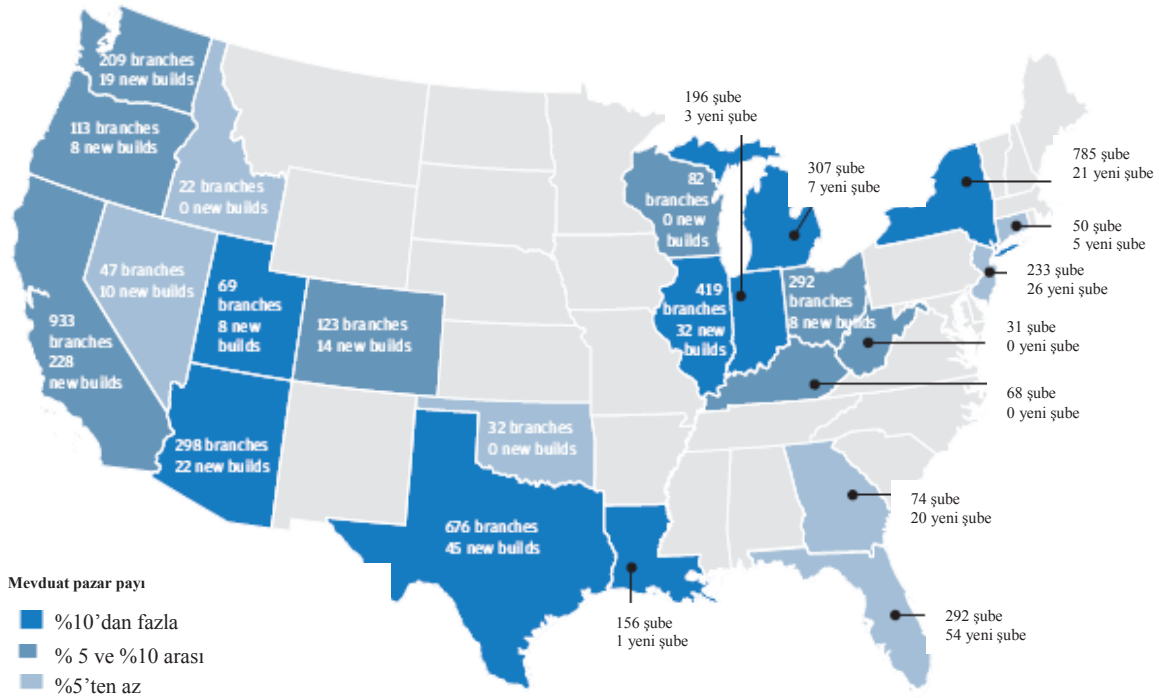
Ticari Bankacılığın genişlemesi – özellikle WaMu eyaletlerinde

Ticari Bankacılık işkolumuz, resesyon döneminde iyi bir performans göstererek, geçtiğimiz iki yıldan %20 daha fazla ve en zor yılların %15 üzerinde getiri sağladı. Büyüme desteklemek için ek bankacılar ve ofislere yatırım yapmaya devam ediyoruz. 2011 yılında, Ticari Bankacılık, 60 yeni bankacı işe aldı ve bunların 21'ini WaMu'nun faaliyet gösterdiği eyaletlere yerleştirdi. Genişleme faaliyetlerimizde büyük ilerleme sağlandı – sadece California ve Florida'da, mevduatlar 2011 sonu itibarıyla 1.8 milyar \$'a ve krediler 2.0 milyar \$'a çıktı. WaMu'nun devralınmasından sonra ticari Bankacılık işkolumuz, WaMu eyaletlerinde yılda 200'ün üzerinde müşteri kazanmaya devam etti.

Küçük İşletmelerin Büyümesi

	2009	2010	2011	Seneden seneye değişim	
				'09 - '10	'10 -- '11
Yeni küçük işletme kredileri (milyon \$ cinsinden)	\$ 7,251	\$11,219	\$17,060	55%	52%
Toplam küçük işletme bankacısı	1,953	2,420	2,886	24%	19%

Şube Ağımız Sürekli Büyüme Fırsatı Sağlamaya Devam Etti



31 Aralık 2011 itibariyle şubeler
2009 ila 2011 arası yeni açılanlar

Ticari Bankacılığın Uluslararası Bankacılık iş birimi, önemli büyüme kaydetti. Birimin açılmasından sonra geçen altı yılda, Uluslararası Bankacılık, uluslararası hazine ve kambiyo ürünlerimizi kullanarak Amerikalı Ticari Bankacılık müşterisi sayısını, yılda yaklaşık %20'lik bir hızla 2,500'e çıkardı ve bu trendin devam etmesini bekliyoruz.

Ticari Bankacılık müşterilerinin ihtiyaçlarını daha iyi ve daha kapsamlı bir şekilde karşılamaya çalıştıkça, daha geniş bir ürün yelpazesine erişimlerini artırıyoruz. Bugün, ortalama Ticari Bankacılık müşterimiz, sekizden fazla ürün ve hizmetimizi kullanıyor ve bu sayı artmaya devam ediyor.

Şube ağımızın büyümesi

Bankacılık işlemlerini daha çok internet üzerinden ve mobil cihazları üzerinden yapan müşteri sayısı arttıkça, fiziksel şubenin terk edileceğini düşünenler oldu. Bununla beraber, deneyimimiz, bir şube ve web sitesi arasında seçim yapmak yerine, müşterilerin her ikisini de kullanmayı seçtiğini göstermiştir. 17 milyondan fazla müşterimiz, faturasını online ödemektedir. Mortgage almak, kredi kartı başvurusunda bulunmak ya da kişisel tavsiye almak istediklerinde, müşteriler genellikle bir bankacı ile yüz yüze görüşmeyi tercih etmektedir. Bu faaliyetler, öngörülebilir gelecekte fiziksel şube mahallerinde gerçekleşecektir. Küçük işletmeler ve orta piyasa müşterileri, nakit yönetimi gibi iş ihtiyaçlarını, internet üzerinden değil şahsen görüştükleri takdirde daha rahat hissetmektedirler. Aslında, orta piyasa işletmemiz, şube ağımız olmadan var *olamazdı*. Şube varlığımız, diğer işletmelere göre rekabet avantajı da sağlamaktadır.

• Örneğin, bir Chase şubesi açtığımızda, şube, daha fazla kredi kartı ve bireysel mortgage sunma fırsatıyla birlikte Kart Hizmetleri ve Mortgage Bankacılığı hizmetleri sağlar. Bugün, Chase logolu kredi kartlarının yaklaşık %45'i ve bireysel mortgage kredilerimizin yaklaşık %50'si şubelerimiz vasıtasıyla satılmaktadır.

• Bugün, tüketici bankacılık müşterilerimiz, yaklaşık olarak yedi Chase ürün ve hizmetini kullanmaktadır. Müşterilerimiz, işlemlerini sanal olarak ve şahsi olarak bizimle yapabileme opsiyonuna sahip olmayı giderek daha fazla istemekte ve takdir etmektedirler. Şube ağımız, tüketicilere bu seçeneği sunmaktadır.

Bir önceki sayfadaki harita, mevcut şube kapsamımızı göstermektedir. 2009 yılından bu yana, 525'ten fazla şube açtık. 2011 yılında, 260 yeni şube açtık ve şubelere 3,800'den fazla satış görevlisi yerleştirdik. Gelecek beş yıl içinde yaklaşık 150-200 şube daha açmayı düşünüyoruz, ki bu rakam daha önce planladığımızdan biraz düşüktür. İdari değişiklikler, bazı şubelerimizi karlılıkla işletme kabiliyetimizi etkilediğinden daha ölçülü bir tavır takınmak durumunda kaldık.

Bu nedenle ve anormal faiz oranı ortamında kardaki hafif düşüslere rağmen, ortalama bireysel şubemiz yaklaşık senelik 1 milyon \$ kazanmaya devam etmektedir. Doğru yerde doğru şube türü kendi başına karlılık sağlayacağı gibi, şirketin geri kalanı için de müthiş faydalıdır. Faiz oranları ve spredlerinin normal seviyelere döneceğine inanıyoruz ve şubelerimizi bu stratejiye göre oluşturuyoruz. Harita, halihazırda bulunduğumuz yerde şubeler açtığımızı gösteriyor. Yeni bir piyasaya gitmektense mevcut piyasada pazar payınızı artırmak daha değerlidir.

Chase Özel Müşteri işkolu büyümeye devam etti

2011 yılında, yaklaşık 250 Chase Özel Müşteri (CPC) lokasyonu – varlıklı müşterilerin yatırım ihtiyaçlarına hizmet vermeye yönelik şubeler - açtık ve 2012'de 750 CPC lokasyonu daha açmayı planlıyoruz. Chase Özel Müşteri işkolu, Chase'in halihazırda bankacılık ilişkisi içinde olduğu 2 milyon varlıklı müşteriyle ilişkisini derinleştirmede etkili olmuştur. Bugün 500 Chase Özel Müşteri bankacısı ve danışmanı, özel müşterilere hizmet vermektedir ve 2012 yılında 1200 özel bankacı ve danışman daha almayı planlıyoruz. CPC genişlemesinin ilk aşamasını 2011 yılında başlattık ve hizmet verdiğimiz CPC hanesi sayısı yaklaşık dört katına çıktı ve bu hanelerin her biri mevcut ve yatırım bakiyelerini ortalama 80,000\$ artırdı.

JPMORGAN CHASE İLE ÇALIŞTIĞINIZDA, HEPİMİZLE ÇALIŞIRSINIZ – BİR BÜYÜK MÜŞTERİ İLE KAPSAMLI, UYUMLU FAALİYETLERİMİZİN BİR GÜZEL ÖRNEĞİ

JPMorgan Chase'de, Caterpillar'ın orta Illinois'deki merkezinde toplum bankacılığında Caterpillar'ın en büyük şirket alımı hakkında stratejik danışmanlığı kadar uzanan piyasa ve hizmetlerde Caterpillar ile çalışmanın ayrıcalığını yaşıyoruz. İlişki on yılları ve birden fazla kıtayı aşmaktadır ve ilgili şirketlerin birçok düzeyinde sürekli diyalog söz konusudur. Caterpillar'a aşağıdaki konularda yardımcı olduk:

- Hazine Hizmetleri ekibimiz aracılığıyla etkin nakit yönetimi.
- Şirketin 401(k) ve kazanca dayı emeklilik planlarına 2 milyar \$'dan fazla yatırım yaparak, mevcut ve gelecekteki emeklilerine hizmet etmek.
- Şirketin stratejik yatırımlar ekibi ile yakın çalışarak stratejik alımları değerlendirmek ve yürütmek.
- Caterpillar'ın risk yönetim ekipleriyle çalışmak vasıtasıyla faiz oranı, döviz ve emtia riski yönetim hizmetleri sağlamak.
- Bazı tahvilleri ve diğer finansman biçimlerini garanti ederek, üretim ve finans şirketi faaliyetlerini fonlamak.
- Dünya genelinde kritik ticari finansman sağlayarak Caterpillar ürünlerinin gelişmiş ve gelişmekte olan piyasalara satışını desteklemek.
- 10'dan fazla ülkede Caterpillar'ın küresel tedarik zinciri işletme sermayesi ihtiyaçlarının bir kısmını fonlamak.
- Caterpillar'ın ürünlerini dünya genelinde satan ve servisini yapan bağımsız bayilerini finanse etmek.

Dünya genelinde 100'den fazla JPMorgan Chase bankacılık profesyoneli, birçok düzeyde doğrudan Caterpillar ile temas kurmaktadır. Bu, tüm ilgili taraflar için büyük bir ilişkidir.

III. YENİ ONE CHASE — MÜŞTERİ DENEYİMİNİN GÜÇLENDİRİLMESİ

Chase tüketici işkolları – Bireysel Bankacılık, Kredi Kartı, Oto Finans ve Mortgage – tarihsel olarak bağımsız şirketler olarak işletilmiştir. Şu anda bu şirketleri tek bir tüketici işkolu ve tek bir marka olarak işletmeyi, öncelikle müşterilerimize istedikleri şekillerde ve seçtikleri ürünlerle hizmet vermeye odaklanmayı planlıyoruz. Bu, ortak stratejilerin geliştirilmesini, tutarlı müşteri deneyimi sağlanmasını, sorunsuz entegre bir ürün sunumu tasarlanmasını ve müşterilerimiz için sürekli yenilik yapılmasını içermektedir. Biz bu girişime One Chase adını veriyoruz.

Tüketicilere ve küçük işletme müşterilerine hizmet ederek daha iyi bir iş yapmak

One Chase müşterilerimiz için ne anlama gelir? Bizimle yaptıkları tüm işlemlerde - tüm ürün gamlarında - bilinmek ve takdir edilmek, bir şirketle muhatap olduklarını hissetmek anlamına gelir. Müşterilerin, ne zaman ve ne şekilde bizimle bağlantı kurarlarsa kursunlar her defasında tutarlı olarak iyi hizmetle karşılanacağı anlamına gelir. Müşteriler Chase'i aradıklarında, ister mortgage, ister kredi kartı ücretleri isterse bankacılık hesabı konusunda soruları olsun, telefonu yanıtlayan Chase temsilcisinden yanıt alırlar. Bir başka deyişle, müşteriler, Chase şubesinde daha çok ihtiyaçlarını karşılayabilirler - kredi kartı, mortgage veya çek hesabı açtırmanın yanı sıra ürünlerimizle ilgili her türlü problemlerinde şube profesyonelleriyle her türlü problemi konuşabilirler.

Tüketicilere ve küçük işletme müşterilerine daha iyi hizmet vermek için yaptığımız şeylerden bazıları şunlardır:

İletişimimizi daha açık ve basit tutmak

Müşterilerimiz, açıklamımıza ilişkin “dipnotların” çok kafa karıştırıcı ve uzun olduğunu söylediler. Tabi ki niyetimiz bu değildi.

Bir müşteriyle konuştuğumuzda, e-posta veya mektup gönderdiğimizde, kafa karışıklığı değil güven aşlamak isteriz. Bu nedenle müşterilerimizi bilgilendirme şeklimizi basitleştirmeye yönelik bir takım girişimler üstlendik.

Geçtiğimiz sene sonunda, Chase Total Checking için terimleri ve koşullarını anlamayı kolaylaştıran revize bir özet kılavuz yayınladık. Kullanıcı dostu formatında herkesin kullandığı günlük dilde bir açıklama formu geliştirdik. “İşlem yayınlama düzeni” demek yerine, yeni açıklamamızda, “mevduatlar ve çekimler nasıl yapılır” gibi müşterilerin anlayacağı sözcükleri seçtik. Müşterilerimiz, (40 yerine) üç sayfalık bir metinde ücret ve hizmet tanımlarını, belirli ücretlerden nasıl kaçınacaklarını öğrenebiliyor mevduatın ne zaman kullanılabilir olduğunu belirleyebiliyor ve çekilen ve yatırılan paraların ne zaman işlendiğini izleyebiliyorlar.

Yazılı açıklamaların düzenli hale sokulmasına ve sadeleştirilmesine ek olarak, hesapları hakkında bir şeyler bilmeleri gerektiğini düşündüğümüzde müşterilerimize e-posta veya telefon çağrısı ile ulaşıyoruz. Örneğin, bir müşterinin hesabında sahteciliğe işaret edebilecek aniden birden fazla olağandışı işlem olursa, derhal e-posta ikazı gönderiyor veya telefonla müşteriye arıyoruz.

Müşteri şikayetlerine daha fazla odaklanmak

Her hafta ve bazen her sabah, tüketici işletmelerimizin üst düzey müdürleri, problemlerin kökenine inmek ve bunları çözmeye yönelik seçenekler belirlemek için müşteri şikayetlerini dinliyorlar veya okuyorlar. Geniş müşteri destek ekipleriyle bu konular tartışılıyor, takip ve geribildirim paylaşılıyor.

Herkesin hata yapabileceğini biliyoruz. Fakat hataları kabul etmezseniz, bunları düzeltemezsiniz. Kimse bir değişiklik yapmaktan korkmamalıdır, çünkü geçmişte yaptığımız bir şeyin yanlış olduğunu gösterebilir. Bunun yerine, firmadaki her çalışan – ben dahil – hatalar için sorumluluk almalı ve hataları düzeltmek, gelecekte tekrarını önlemek için inisiyatif almalıdır. Bizi daha iyi yapacak değişiklikleri sürüklemeliyiz.

Çalışanlarımıza kendi müşterileriyle ilgili sorunlarda yetki vermek

Müşteriler Chase ile irtibat kurduklarında, hangi işkolu söz konusu olursa olsun tüm ilişkide onları anlamamızı ve onlara yardım etmemizi beklerler ve bunu hak ederler. Bunun için, ön cephe çalışanlarımızı müşteri istek ve sorunlarını daha iyi ele alabilecek şekilde yetkilendirdik.

Örneğin, şube müdürlerini, daha hızlı yanıt almak veya bir işlemi hızlandırmak için şahsen tanıdıkları müşteriler söz konusu olduğunda ücretlerden vazgeçme konusunda kendi kararlarını uygulamaları yönünde yetkilendirdik. Bankacılarımıza ve danışmanlarımıza gerçek zamanlı bilgi sağlıyoruz ve her türlü müşteri çağrısını transfer etme ihtiyacını ortadan kaldırıyoruz. Bu girişimler, müşteri şikayetlerinin geçtiğimiz altı ayda %25'ten fazla düşmesine yardımcı oldu.

One Chase bir müşteri demektir. Karar verirken, müşterilerimizin bizimle olan tüm ilişkisini değerlendiririz. Örneğin, bir kredi kartı başvurusu hakkında karar alırken, başvuranın hangi tür müşteri olduğunu ve bu kişinin ne kadar süredir müşteri olduğunu değerlendiririz.

Otobüs seyahatlerinden ve diğer geribildirimden öğrendiğimiz

Geçen yaz Batı Sahilinde berbat bir otobüs yolculuğunun ardından, Şubat 2012'de bir başka otobüse bindik ve Sunshine eyaletine kadar bir hafta süren 550 millik bir yolculuk yaptık. Florida'daki şubeleri ve operasyon merkezlerini ziyaret ettik. Bunların çoğu, Lake Mary'deki kredi kartı operasyon merkezimiz gibi ücra köşelerdeydi. Tüm iş dallarımızda yaklaşık 5000 çalışanla ve Fortune 500 CEO'larından bireysel müşterilere kadar yüzlerce müşteriyle yüz yüze geldik. Ayrıca seçilmiş memurlarla ve topluluk liderleriyle de görüşerek, Florida'daki istihdama ne kadar harcama yaptığımızı, kredi sağladığımızı ve iş yarattığımızı konuştuk.

Bize, Florida'daki işletmenin ne kadar canlı olduğunu ilk elden görme fırsatı veren harika bir seyahat oldu: Bir numaralı SBA kredi sağlayıcısı olduk ve şube sayımız WaMu işletmesini satın aldığımız 2008 senesinde 261 iken bugün 300'e yaklaştı – üç ila beş yıl içinde 500'e çıkmasını bekliyoruz. Beş yıl önce, Florida'da 6,700 personelimiz vardı ve geçen sene işe aldığımız 4,500 kişiyle beraber bu sayı 17,550'ye yükseldi.

Seyahatin en ödüllendirici kısımlarından biri de bazı ön cephe çalışanlarımızın - vevne görevlileri, şube müdürleri, bireysel bankacılar ve diğerleri – bizimle otobüste birlikte seyahat etmeleriydi. Onların işimizi nasıl daha iyi yapabileceğimize ilişkin perspektif ve tavsiyeleri kıymet biçilmezdi. Tabi çok fazla tavsiye aldık ve bunlardan 160'ını uygulamaya koyduk.

Bu girişimi, firmamızdaki her insanın dokusunun bir parçası yapmak için sürekli kılmak istiyoruz.

“Ne Düşünüyorsun” adlı yeni bir araç, çalışanlarımıza, borçlu hesaplardan online ürün kaydına ve iç seyahat hizmetlerine kadar müşterilerimize sunduğumuz ürünleri ve dahili olarak sağladığımız servisleri değerlendirmek için bir şans vermektedir. Bazılarımız, bu dahili hizmetlerin, başarılı olmayacağını düşündülerse de, bizler haklı çıktık. Fakat, öğrendiklerimiz her zaman bizi mutlu etmese de – aslında bazen rahatsızlık verici de olsa – daha iyi olmamız konusunda bize yardım edecektir. Dahili olarak birinci sınıf hizmet vermek, müşterilere hizmet vermek kadar önemlidir, çünkü daha iyi hizmetler, meslektaşlarımızın yaşamlarını daha da kolaylaştırarak, müşterilerin problemlerini çözümlenmeye daha fazla zaman harcamalarını sağlar.

Müşterilerimiz için sürekli yenilik yapmak

Hız ve yenilik kültürü bir zorunluluktur. Bazen insanlar kendi başlarına müthiş fikirler üretebilirler, fakat çoğu zaman, bu fikirler enformel bağlantılar ve beyin fırtınası ile ortaya çıkar. Ayrıca, küçük gelişmeler, zamanla birikerek, büyük devrimlere yol açabilir.

Mali hizmetler sektörü, geçtiğimiz 20 yılda ATM'lerden online fatura ödemeye ve çeşitli mobil bankacılık uygulamalarına kadar oldukça daha yenilikçi bir hal almıştır. Chase mobil müşterileri, geçtiğimiz yıl %57 artarak, 2011 sonu itibariyle 8 milyon aktif kullanıcıyı aşmıştır. Bu müşteriler, faturalarını ödeme, bakiyelerini kontrol etme ve hesapları arası transfer yapma gibi online işlemler gerçekleştirmektedir. Bazı yeni tüketici yenilikleri şunlardır:

- Müşterilerin akıllı telefonlarından mevduat yatırımlarına olanak veren (çekin bir resmini çekerek) Chase Mobile® uygulamaları kapsamındaki Chase QuickDepositSM. Müşterilerimiz 2011 yılında 10 milyon çek yatırmıştır. Geçtiğimiz sene, toplam mevduat hacmimiz 2.6 milyar \$'a çıkmış ve sadece 2012 Ocak ayında QuickDeposit ile 481 milyon \$ yatırılmıştır.
- Müşterilerin ödülleri nakit olarak kullanmalarına olanak veren Amazon.com Rewards Visa® kartımıza “puanlarla öde” fonksiyonelliği ekledik.
- Giderlerin düzenlenmesi ve izlenmesine yönelik yeni bir mobil uygulama olan JotSM tüm finansal uygulamaların ilk %5'i içinde yer almaktadır (Apple App StoreSM sıralaması) ve sadece Chase küçük işletme kartlarından InkSM ile çalışmaktadır.
- Dünyanın en iyi markalarıyla ortaklık yapmaya devam ettik ve The Ritz-Carlton Hotel Company ve United Airlines® ile yeni kartlar çıkardık.
- Kişiden kişiye ödeme sistemimiz Chase QuickPaySM çek müşterilerimizin telefon ve bilgisayar kullanarak, e-posta adresiyle para göndermelerine ve almalarına (para çek veya tasarruf hesaplarında gönderilir veya bu hesaplara yatırılır) olanak vermektedir ve kullanıcı sayısı 2011 yılında %200'den fazla artarak 2.6 milyona ulaşmıştır.
- Varlıklı segment için 2009 sonunda uygulamaya koyduğumuz Chase SapphireSM iki yılda 1.8 milyondan fazla hesap edindi. 2011 yılında çıkardığımız Chase Sapphire PreferredSM, müşterilere akşam yemeği ve seyahate harcadıkları her dolar için iki puan kazandıran, varlıklı segmente yönelik bir ödül programıdır.

Yeni ürünler çıkarmaya devam ediyoruz. Bu yazı baskıya verildikten hemen sonra, yenilikçi özelliklere ve büyük cazibeye sahip, heyecan verici yeni bir bankacılık ürününü çıkarıyor olacağız. Bunun, fiyatlandırma şeffaflığı, rahatlık ve basitlik açılarından tüketiciler için çığır açan bir ürün olacağına inanıyorum –ve sizin de bunu kabul edeceğinizi umuyorum. Yönetim ekibi, işe yaramaz diye çok fazla heyecanlanmamı istemiyor. Onlara fiyasko ile sonuçlansa bile, yenilikçi ruhundan ötürü gurur duyacağımı söyledim. Denemezsen başaramazsın.

IV. İŞLETMELERİMİZİN YENİ DÜZENLEYİCİ ÇERÇEVEYE ADAPTASYONUNA İLİŞKİN 2012'DEKİ YOĞUN FAALİYETLER

Düzenleyici reformun uymamız gereken kapsamlı şartları önemli kaynak gerektirmektedir. 2012'de tüm işletmelerimizde girişimlere devam etmekle beraber, düzenleyici talepler ve diğer düzenleyici kısıtlamalar nedeniyle önemli devralmalar gerçekleştirmemiz muhtemel görünmemektedir. Müşterilerimizin olumsuz etkilenmemeleri ve aşırı, boğucu bir bürokrasi yaratmamak için bu düzenleyici şartları doğru şekilde karşılamamız gerekir. Tamamen önümüzde olana odaklanıyoruz. Bu yeni bir dünyadır ve ona çok çabuk adapte olacağız – sevsek de sevmesek de ihtiyacımız olan budur.

Yeni düzenleyici şartları karşılamak için yoğun, masraflı ve karmaşık bir faaliyet gerekecektir ve bunu doğru anlamamız şarttır. Bu yüzden, dikkatimizi ve kaynaklarımızı bu yönde yoğunlaştırmamız gerekir.

Gelecek birkaç yıl içinde uyulması gereken 14,000 yeni düzenleyici şart olduğu tahmin edilmektedir. 400 Dodd-Frank kurallarının üç yüzü henüz tamamlanmamıştır. Yeni Basel II, Basel 2.5 ve Basel III şartlarını karşılamamız gerekmektedir. Yeni likidite şartlarını, yeni küresel, sistematik olarak önemli bankalar (G-SIB) kurallarını, Çözüm Otoritesi ve yan vasiyet ile ilgili yeni şartları ve iki yeni düzenleyici merci Tüketici Mali Koruma Bürosu ve Mali Araştırma Bürosu'nun yeni şartları karşılamamız gerekmektedir. Yeni türevler, takas merkezi ve Volcker alım satım kurallarını da karşılamamız gerekmektedir. Ayrıca, Federal Reserve'ün periyodik Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi (CCAR) stres testini tamamlamamız gerekmektedir. Son olarak, Brüksel, Londra ve diğer küresel yargı çevrelerinin yeni kural ve şartları bulunmaktadır. Bu yeni kurallar, hemen hemen tüm dünyadan her tüzel kişiyi, sistemi (bizde bunlardan 8,000 tane var), bankacı ve müşteriye etkileyecektir. Tüm disiplinlerimizde önemli miktarda kaynak gerektirecektir – çalışanlar, sistemler, teknoloji ve kontrol fonksiyonları (finans, risk, hukuk, denetim ve yasal uyum). Gelecek birkaç yılda, on binlerce insanın bu değişiklikler üzerinde çalışacağını ve 3000 kadar kişinin yaklaşık 3 milyar bir maliyetle tam zamanını bu işe ayıracağını tahmin ediyoruz.

Düzenleyici reformun ve şartların aşırı bürokrasi ve gereksiz daimi masraflara yol açmasına izin vermemeliyiz

O kadar çok yeni kural var ki kaçınılmaz olarak, şirket içinde gereksiz bürokrasi yaratmak için daha fazla olanak sunuyorlar. Düzenleyici merciler, müşterilerimiz ve kendi iç işleyişimiz için doğru şeyi yapmak bize kalmıştır. Bu yüzden tüm düzenleyici mercilerin ihtiyaçlarını etkin bir şekilde karşılamak için uyumlu sistemler kurmaya çalışıyoruz. Örneğin, farklı düzenleyici merciler, küresel likidite gibi bazı karmaşık konularda farklı raporlar istiyorlar. Onların ve bizlerin tüm ihtiyaçlarımızı karşılayan tek bir rapor oluşturmaya çalışacağız – daha önceden her gün veya her ay tamamen farklı üç likidite raporu hazırlanıyordu. Üç rapor, daha fazla hataya, daha az anlamaya ve daha fazla işe yol açmaktadır.

Bunu, müşterilerimizin maliyetini azaltmak ve kesintisini azaltacak şekilde yapmalıyız

Çoğu müşteri, bu yeni yönetmelik sonucu fazla değişiklik olmamasını istemektedir. Fakat belirli müşteriler ve belirli ürünler için, önemli değişiklik olacaktır. Örneğin, genel olarak kredi maliyeti, özellikle bankanın yüksek sermaye ve likidite gereklerinde dolayı biraz yükselecektir. Bazıları için kredi maliyeti önemli oranda artacaktır, ihracat finansmanında, tüketici kredilerinde (özellikle 660 altındaki FICO skorlarına sahip tüketiciler için) ve ticari senet düzenlemesini destekleyen destek kredi limitlerinde daha fazla artış bekliyoruz. Durbin Tadilatı nedeniyle, bankacılık hizmetlerinin maliyeti mütevazı bir artış gösterecektir, fakat bunun belirli müşterileri, örneğin düşük hesap bakiyesine sahip müşterileri diğerlerine göre daha fazla etkilemesini bekliyoruz.

Ayrıca, değişimin önüne geçmeye ve daha proaktif olmaya çalışıyoruz. Yeni düzenleyici şartlar dikkate alındığında, artık yeterli bir şekilde sağlayamayacağımızı düşündüğümüz ürünleri ve hizmetleri iptal ettik ve etmeye devam edeceğiz. Ayrıca, firma için çok fazla itibar riski yarattığını düşündüğümüz ürünlerden çıkıyoruz. Örneğin, bazı müşteri türlerine artık hizmet vermiyoruz, vergi iade kredilerini artık vermiyoruz, özellikle riskli kredilendirme işini bırakırız ve bazı karmaşık türev türlerini artık sunmuyoruz. Kredili mevduat prosedürlerimizi de daha fazla tüketici dostu olacak şekilde değiştirdik ve daha önceden bahsettiğimiz gibi ürün açıklamalarına ilişkin şikayetlere karşı çok hassas olmaya çalışıyoruz. Bu yeni kuralların tümüne çok hızlı bir şekilde adapte olacağız.

İşimizi doğru şekilde yapmaya çalışmak için kapsamlı süreçlere sahibiz

Şirketi korumak ve işimizi doğru şekilde yapmaya çalışmak için kapsamlı süreçlere sahibiz. Güçlü denetim, yasal uyum ve hukuk kadrolarımız var (bu gruplar toplamda 3,600'den fazla çalışandan oluşuyor). Bu çalışanların bazıları, Kara Para Aklamayla Mücadele, Banka Sırları ve Gizlilik yasalarının gerekleri ve diğer gerekler üzerine odaklanan ihtisaslaşmış birimlerde çalışıyorlar (özel işkollarına atanmış çalışanları da içeren bu birimlerde yaklaşık olarak toplam 1,400 çalışan bulunuyor). Her zaman mükemmel olamayacağımızı biliyoruz, fakat bunun nedeni denememek olmayacaktır. Aşağıda sıralanan faaliyetler, her bir işletmenin işini nasıl doğru şekilde yürütmeye çalıştığına dair örneklerdir:

- Risk Komitelerimiz, işletmedeki her türlü riskin genel denetimini sağlıyor ve piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili kredi kullanımlarının genel risk limitlerini belirliyor. Risk limitleri, ürüne, karşı tarafa ve belirli risk türüne göre belirleniyor (örneğin, likidite riski, faiz oranı riski, kredi riski, ülke riski, piyasa riski, özel sermaye riski ve hukuki ve itibari risk gibi).
- Yeni Ürün Komiteleri, tüm ürünleri, operasyonel olarak nasıl kullanılabilirliğini ve iş yürütmeye ilişkin etik standartlarımızı karşılayıp karşılamadıklarını belirlemek üzere araştırıyor.
- Sermaye ve Kredi Komiteleri, doğru limitlere, doğru yapılar, doğru müşterilere ve yeterli getirilere sahip olmamızı sağlamak için şirket içindeki tüm kredi ve sermaye kullanımlarını inceliyor.
- Taahhüt Komiteleri, hisse senedi, tahvil ve kredi taahhütlerini inceleyerek, her birinin doğru yapılandırılmasını, ve müşteriyle iş yapmamızı, taahhütlerimizi karşılamamızı ve araştırmaların doğru şekilde yapılmasını sağlıyorlar.
- Operasyonel Risk Komiteleri, işlemler, yasal anlaşmalar ve şirket için operasyonel risk teşkil edebilecek, ödeme ve takas, dava ve işlem hataları gibi diğer şeyleri inceliyor.
- İtibari Risk Komiteleri, yeni iş türlerini ve çevre, vergi, muhasebe, açıklamalar ve müşterini tanı kurallarına ilişkin risk teşkil eden olağandışı işlemleri inceleyerek, işin doğru şekilde yapılmasını sağlamaya çalışıyorlar.

Düzenleyici talep ve riskleri yüksek ve giderek artan karmaşık bir faaliyet yürütüyoruz. Yeni kuralları ve iş süreçlerini kabul etmesek bile, dünya genelinde her düzenleyici şartı karşılamak veya aşmak için çaba sarf edeceğimizi bilmenizi istiyoruz. Bu bizim çalışma şeklimizdir.

V. KÜRESEL FİNANSAL REFORMA DAİR YORUMLAR

Kriz ve mali reform ihtiyacı hakkında önceki yazılarda çok şeyler yazdık. Tartıştığımız konuların çoğu değişmedi. Bununla beraber, bu hakkı elde etmek çok önemlidir, bu yüzden bu bölümde bazı kritik ve son dönem gelişmelerinden bahsedeceğim.

Reform ihtiyacını her zaman kabul ettik ve hepsinde olmasa da çoğunda hemfikiriz. Güçlü bir finans sistemine sahip olmak menfaatlerimize azami hizmet eder.

Çoğu banka ve bankacı güçlü reform ihtiyacını kabul ediyor. JPMorgan Chase, yüksek sermaye standartlarını, sistem içinde daha fazla likiditeyi, büyük finansal firmaları daha iyi yönetebilecek ve rahatlatabilecek bir Çözüm Otoritesini, mortgage işkolunun daha iyi düzenlenmesini, iyi yapılandırılmış takas merkezleri aracılığıyla standartlaştırılmış türevlerin takasını ve hatta daha güçlü tüketici korumasını tutarlı bir şekilde desteklemiştir (bununla beraber, bunun banka düzenleyici mercii içinde güçlendirilmiş bir departman olması gerektiğini düşünüyoruz). Ayrıca, ücret reformu ilkelerinin çoğunu destekledik ve belki biliyorsunuzdur, şirketimiz bunların çoğunu halihazırda uygulamaya koymuştur.

Ayrıca, mali sistemimizin kusurlarından birinin tüm sistemin güçlü bir denetimi ya da farklı düzenleyici merciler arasında yeterli koordinasyon olmaması olduğunu kabul ederek, Mali İstikrar Denetim Konseyi'nin (FSOC) kuruluşunun ardında yatan fikirleri destekledik. FSOC'un 11 düzenleyici kurum arasında koordinasyonu **sağlayabileceğini** düşünerek, daha fazla yetkiye sahip olması ve gerektiğinde hüküm verebilmesi ve sorumluluk ve yetkileri tahsis edebilmesi gerektiğine inanıyoruz.

Uygulamaya konan reformun büyük bir kısmını kabul etmekle birlikte, tamamını kabul ettiğimiz söylenemez. Özellikle, Durbin Tadilatı'nı kabul etmiyoruz – bunun krizle hiçbir alakası yoktur ve bankacıların etkin bir yanıt vermemelerini sonucu bankacılar ve perakendeciler arasındaki bir ihtilafın sonuca bağlanmasıdır. (Esas olarak, milyonlarca Amerikalının bankacılık hizmetinden uzak kalacağı, hükümetin tarafından yapılan bir fiyat tespittir.) Tamamen kabul etmediğimiz diğer üç kural, G-SIB kısıtlamaları ve ek masrafı, Volcker Kuralı ve bazı türev kurallarıdır. Bu kuralların belirtilen **niyeti** ile neden hemfikir olmadığımızı öğrenince şaşırabilirsiniz. Fakat, bazı önerileri kabul etmememizin nedeni, Amerikan rekabetçiliği ve ekonomik gelişimi için istenmeyen negatif sonuçlara yol açma ihtimalleri olduğunu düşünmemizdir. Albert Einstein'ın dediği gibi, "Teoride, teori ve uygulama aynıdır. Uygulamada ise değildir."

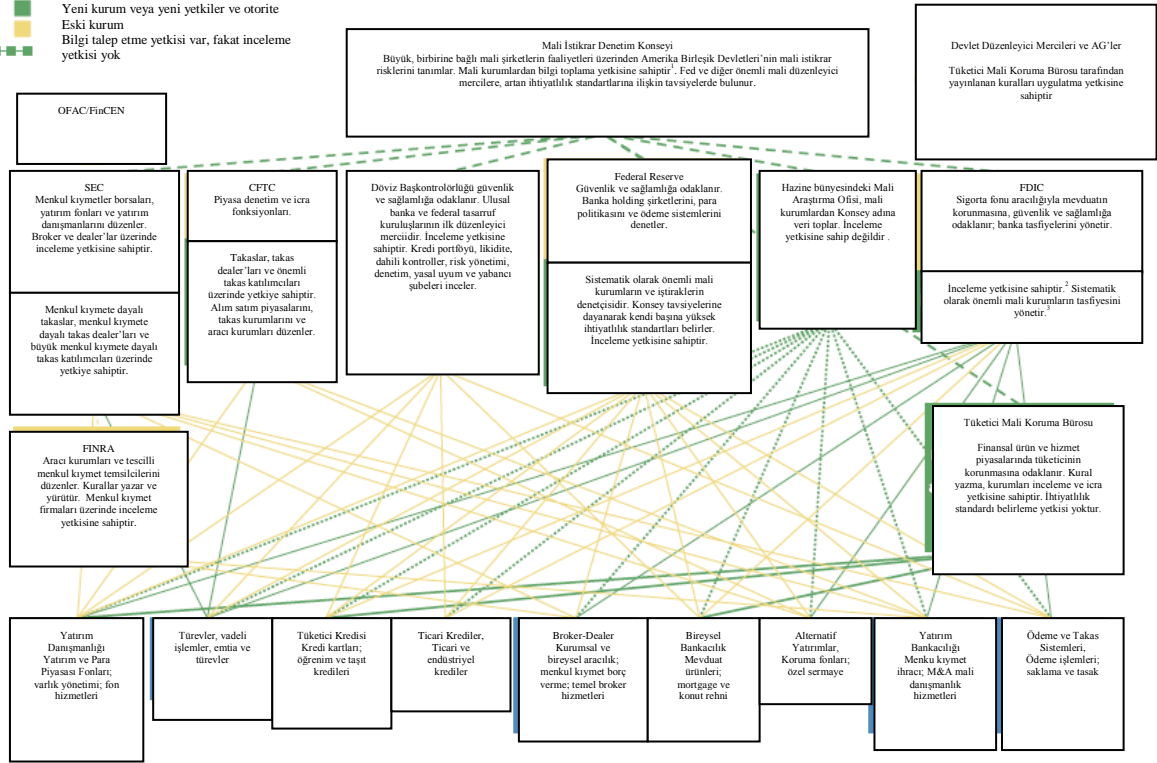
Birleşik Devletler, gezegen üzerinde en iyi mali sisteme sahiptir. En derin, en geniş, en şeffaf ve en yenilikçi sermaye piyasaları bizdedir. Bu piyasalar, küçük işletmelerden büyüğüne Amerikan iktisadi makinesinin çalıştırılmasına yardımcı olmuştur. Reforma ihtiyacımız olmakla birlikte, kurunun yanında yaşın da yanmamasına dikkat etmeliyiz. Ekonominin bir kez daha büyümesi ve potansiyelini karşılaması için mümkün olduğunca şeffaf, adil ve tutarlı kuralları uygulamaya koymalıyız.

Ancak, mali reformun sonucu akıllı tasarım olmamıştır – sadelik, netlik ve sürat sistem ve ekonomi için daha iyi olacaktır.

Sağlam bir mali sistem eşgüdümlü ve tutarlı bir yönetmelik ister ve böyle bir yönetmelik, güçlü basit ve şeffaf olmalıdır. Düzenleyici merciler, açık yetki ve sorumluluğa sahip olmalıdır. Takip eden sayfadaki tablo şu anda sahip olduğumuz şeyin bu olmadığını gösteriyor. Karmaşıklık ve kafa karışıklığı artırılmamalı, azaltılmalıdır.

Dodd-Frank nedeniyle, mükerrer kurallar ve denetim sorumluluklarına sahip birden fazla düzenleyici mercie sahibiz. FSOC kurulmasına rağmen, mükerrerliği ve karmaşıklığı etkin bir şekilde yönetecek kadar güçlü olmadığı ortaya çıktı. Yüzlerce kuralımız var, bunların çoğu koordinasyonsuz ve birbirleriyle tutarsız. Mevzuat açıkçası siyasedir ve düzenlemenin siyasilenmesine izin verdik. Bunun bazı kötü sonuçlara yol açacağını düşünüyorum.

- Yeni kurum veya yeni yetkiler ve otorite
- Eski kurum
- Bilgi talep etme yetkisi var, fakat inceleme yetkisi yok



Not: SEC ve CFTC'den gelen yeşil çizgiler, mevcut ilişkiler üzerinde üstün yetkiyi temsil ediyor.

Yukarıdaki çizelge bu faaliyetlerin sistematik öneme sahip bir banka holding şirketinde (BHC) yürütüldüğünü varsayıyor.

1 Konsey, Mali Araştırma Ofisi aracılığıyla, sistematik olarak önemli BHC'lerden rapor talep edebilir.

2 FDIC düzenli tasfiye yetkisini uygulamak amacıyla sistematik olarak önemli BHC'leri inceleyebilir, fakat genel olarak sağlam durumdakileri inceleyemez.

3 Dodd-Frank Yasası, bir finans kurumunu tasfiye ederken FDIC'in yetkisini, sadece FDIC sigortalı mevduatları saklayan kuruluşları dehil aynı zamanda bir banka holding şirketini de içerecek şekilde genişletmiştir.

Sistemin sağlığı için kritik kuralları rötüşlamada çok ağır kalıyoruz. Mortgage kredilerini çıkarılmasına ve teminat altına alınmasına ilişkin kurallar, krizin başlamasından bu yana üç buçuk yıl geçmesine rağmen henüz tamamlanmadı. Bu da, mortgage maliyetlerinin olması gerekenden yüksek seyretmesine yol açıyor ve iyileşmeyi yavaşlatıyor. Basel III, "sermaye karmaşıklığı" yarattı ve bankalar hangi özel sermaye kurallarının geleceğini bilmiyorlar – bankalar hangi sermayeyi tutmalarını gerektiğini, düzenleyici mercilerin bankalardan bu koşulu hangi zamana kadar isteyeceklerini ve bu koşula ulaştıkları zaman fazla sermayeyi nasıl kullanabileceklerini tam olarak bilemiyorlar. Takas işlemlerinin farklı kısımlarından sorumlu Emtia Vadeli İşlemler Ticaret Komisyonu (CFTC) ve ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) henüz ortak kurallarda konusunda anlaşmaya varamadılar. Volcker Kuralı üzerinde yetki iddiasında bulunan çeşitli kurumlar, beyin uyuturucu karmaşıklıkta yönetmelikler önerdiler. Üst düzey düzenleyici merciler bile, önerilen mevcut kuralların yararsız olduğunu ve uygulamasının imkansız olduğunu artık kabul ediyorlar.

Kurallar istenmeyen sonuçlara yol açacaktır. Amerikalıların yaklaşık %40'ı 660'ın altında FICO skorlarına sahipler. Yeni sermaye kurallarının çoğu, bu segmentin kredilendirilmesini daha pahalı hale getirerek (eğer bankaysanız) neredeyse yasaklıyor. Federal Mevduat Sigorta Fonu (FDIC) tüm varlıklar üzerine yaklaşık 10 baz puan uygulayarak (sadece sigortaladığı mevduatlar değil – şunda FDIC'e yaklaşık yılda 1.5 milyar \$ ödüyoruz), her türlü kredilendirmeyi daha pahalı hale getiriyor ve özellikle kısa vadelerle düşük faiz oranlarında büyük miktarlarda borç para veren kısa vadeli para piyasalarını zor duruma sokuyor.

Hiç kimse tüm bu değişikliklerin bir anda gerçekleşmesinin kümülatif etkisini düşünmüyor. Tepki olarak (özellikle Avrupa'da) görülen küresel kredi daralmasına dair kafamda sorular var. Bazı analistler, Avrupa Merkez Bankası'nın bankalara üç senelik özel kredi vermesinden sonra bile, Avrupa bankalarının gelecek birkaç yıl içinde varlıklara 3 trilyon \$ daha vermek zorunda kalacaklarını ve bankaların yeni Basel III kurallarını çok öncesinden karşılamaya çalışmayacaklarını tahmin ediyorlar. Bu halihazırda zayıflamış Avrupa'nın iyileşmesine yardımcı olamaz. Tüm yeni kurullarla, kredi kullanımının yeni kredi verenlerce sağlanması muhtemel değildir. Bu yeni kurulların birçoğundan muaf olan küçük bankalar bile bu kurulların işletmeleri üzerinde negatif etkiye neden olacağından şikayet ediyorlar ve yine istenen değil, **istemeyen** sonuca yol açacağını söylüyorlar. Kesinlikle, yeni düzenlemelerin büyük ve küçük bankalar üzerine getirdiği yükler artmıştır, fakat küçük bankalar üzerindeki yük orantısız olacaktır.

Yakın bir zamanda, dünya genelinde mütevazı ekonomik büyümeye ulaşmaya başladık, fakat bu büyüme Japonya'daki tsunami gibi belirli doğal felaketlerle bir şekilde yavaşlatıldı. Fakat şüphesiz kendi eylemlerimiz – borç tavanı fiyaskosu, kötü ve koordinasyonsuz politika, kesinlikle yanlış bir zamanda ABD ve Avrupa'da banka sermaye borç oranının önemli oranda kısıtlanması – iyileşmenin olması gerektiği yere gelmesini engelledi. Bunu şu anda kanıtlayamazsınız, fakat ekonomistler 20 yıl sonra iyileşme üzerine kitap yazarken, başlığı "*Çok Daha İyi Olabilirdi*" olabilir.

YURTTAŞLIK GÖREVİ VE LOBİCİLİK

Bankaların, sanki uygunsuz bir şeymiş gibi düzenleyici merciler ve seçilmiş memurlar nezdinde lobcilik yaptıklarına dair yazılar okuyorsunuz. Biz buna bu şekilde bakmıyoruz. Şirketimizi, toplumumuzu ve küresel ekonomiyi etkileyen politik tartışmalara aktif katılımı sorumluluğumuz olarak görüyoruz.

Hükümetten istekte bulunmak *anayasal bir hak* olduğu gibi, faaliyet gösterdiğimiz toplum ve ülkelerde siyasi sürece aktif katılım firmamızın misyonunun bir parçasıdır.

Hükümetler, mali piyasalar, şirketimiz, hissedarlarımız ve müşterilerimiz gibi kritik konuları tartışıyorlar. Memurların ve düzenleyici mercilerin, mali piyasaların işleyişi ve belirli politika kararlarının sonuçlarını anlayan iş dünyasından kişilerden bilgi almaları hayati öneme sahiptir. Duyduğunuzun aksine, verdiğimiz bilgiler, piyasada her gün çalışan yöneticilerimizin ihtisasından faydalanmak isteyen hükümet yetkililerinin isteğiyle.

Hükümet memurlarıyla ve düzenleyici mercilerle bağlantı sadece Hükümet ilişkileri ve Düzenleyici Politika ekiplerinin sorumluluğu değil aynı zamanda tüm şirketin dokusunun önemli bir parçasıdır. Şirket genelindeki çalışanlarımız, Washington'dan Brüksel'e, Pekin'den Sacramento'ya ve Albany'e kadar memurlarla ve düzenleyici mercilerle yapılan toplantı ve brifinglere katılmakta ve yerel piyasalar, küresel piyasalar hakkında ve yapılan politikaların mali ve ekonomik konuları nasıl etkilediği konularında gördüklerini anlatmaktadır.

Kamu görevlileriyle bağlantılarımız şunları içerir:

- Dünya genelinden yöneticilerimiz ve çalışanlarımız, federal, eyalet ve yerel başkentleri ziyaret ederek, kanun koyuculara toplumlarındaki ve ülkelerindeki ekonomik koşullara ilişkin perspektifleri sunmaktadır.
- Politikacıların taleplerine yanıt veren piyasa katılımcıları, yeni yönetmelik veya mevzuatın işletme, piyasa ve tüketicileri nasıl etkileyeceğine dair görüşler sunmaktadır.
- Küçük ölçekli kredi sağlayıcıları, ülke genelinde küçük işletmelerin kredi ihtiyaçlarına dair perspektifler sunmaktadır.
- Analistler ve ekonomistler, dünya genelinde belirli sanayiler ve ekonomik performans hakkında bilgi paylaşmaktadır.
- Askeriye ve Gazi ekibimiz daha fazla gaziye işe almaya ve mali ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik politikalar hakkında gerçek yaşama ait bilgileri politikacılarla paylaşmaktadır.

Son olarak, sendikalar, gaziler, öğretmenler, belediye işçileri ve diğerleri gibi binlerce grubun anayasal haklarını kullandıklarını kabul etmeliyiz. Biz de aynı şekilde davranmaya devam edeceğiz.

Amerika Birleşik Devletleri'nin daha fazla konuşmaya, işbirliğine, koordinasyona ve güvene ihtiyacı var

Daha fazla işbirliği iyi bir şey olacaktır. Ülkemiz için çok önemli olan mali reformun yeniden düşünülmesi ve (mahkemeler aracılığıyla ve başka şekillerde) uygulamaya konması neden herkesi bu kadar şaşırtıyor ? Çünkü yeterli işbirliği ve alanın uzmanlarından yeterli girdi olmadan partizan bir şekilde yapılıyor.

Desteklediğimiz bir çok kural ve reformda bile, (kritik öneme sahip) detaylar, mükemmel olmaktan uzak. Düzenleyici mercilerin bile açıklamakta güçlük çektikleri yüzlerce kural ve binlerce sayfayla karşı karşıyayız. Bunlar, dikkatli düşünülmesi ve analiz edilmesi gereken çok karmaşık sistemlerdir ve bu analizlerin, akademisyenler ve pratisyenler gibi konuyu en iyi bilen kişiler tarafından yapılması gerekir.

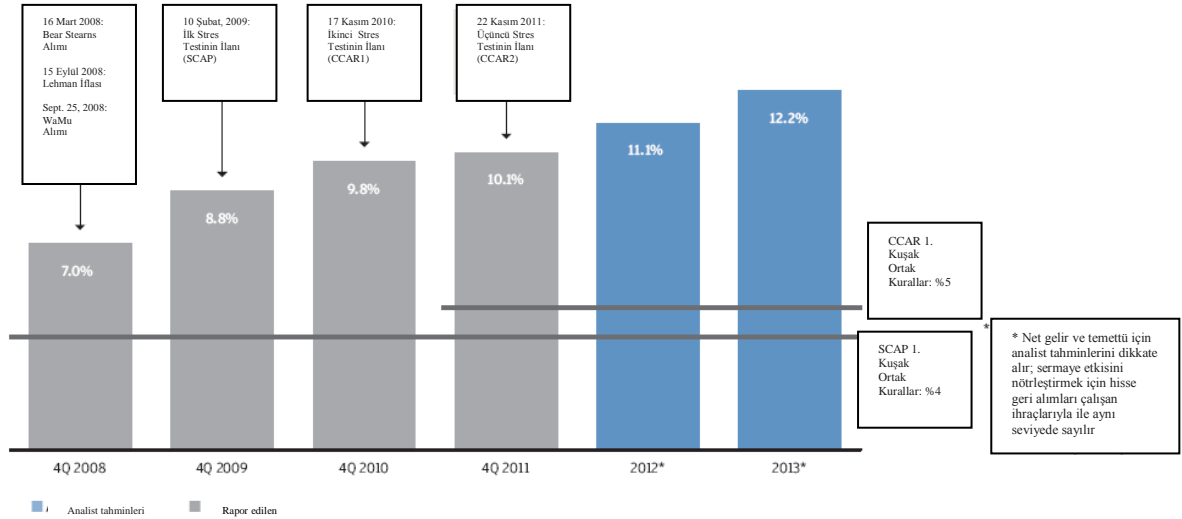
Bu konular Demokrat veya Cumhuriyetçi değildir, çözüm de siyasi değildir. Birçok bankacı, doğru reformu severek destekler. Sürecine anlamlı bir şekilde dahil olmadığımız bir şeyi desteklemek güçtür. Aslında, odada 100 banka CEO'suyla yapılan bir bankacılar toplantısında, %70-80, düzenleyici ve denetimci mercilerden gelebilecek bir ceza nedeniyle konuşmaktan korktuklarını söylediler. Bu, politikacılar için sağlıklı bir süreç değildir.

Amerika Birleşik Devletleri'nde liderlerin çoğu, ülkemizin ne kadar güçlü olabileceğini söylediklerinde şaşırdım. Amerika Birleşik Devletleri, dünyanın en iyi ordusuna sahiptir ve ileride de sahip olacaktır. Dünyanın en iyi üniversitelerine ve iyi hukukuna sahiptir. En çalışkan, en girişimsel ve en yenilikçi iş gücüne sahip olmakla övünürüz. Amerika Birleşik Devletleri, dünyadaki en geniş, en derin ve en şeffaf sermaye piyasalarına ve gezegen üzerinde - büyük ya da küçük - en iyi işletmelere sahiptir. Bu işletmeler, Amerika'nın gücünün temel bir parçasıdır - ekonominin lokomotifidir. Ulus olarak yaptığımız her şeyi mümkün kılan, bugün sahip olduğumuz zenginliği yaratırlar. Eğer Amerikan işletmelerinin sermaye yatırımı, yenilikçiliği ve üretkenliği olmasaydı, hepimiz, çadırlarda yaşıyor ve bufalo avlıyor olacaktık.

Dürüst diyalog ve işbirliği ihtiyacı, mali sistemi aşmaktadır. Mali reformda, sağlık politikasında, enerji politikasında, göçmenlik, eğitim ve altyapıda buna ihtiyacımız var. Birlikte çalışmaya başlamazsak, doğruyu bulamayız. Amerika'nın en iyi geleceğe sahip olması için doğru yolu bulmamız kritik öneme sahiptir.

Benjamin Franklin'in söylediği gibi, "Bir arada tutunmalıyız yoksa eminim hepimiz ayrı asılırız".

JPMorgan Chase Sermaye Seviyeleri (Basel I 1. Kuşak Ortak Oran)



Güçlü sermaye gereksinimine inanıyoruz, ancak son yapılan Federal Reserve stres testinin de gösterdiği gibi G-SIB ek maliyeti çok yüksek

Federal Reserve, CCAR stres testini yakın tarihte tamamladı. Stres durumu, gelecek iki yıla ilişkin çeşitli ciddi varsayımlar göstermektedir:

- İşsizlik %13'e gider.
- Gayrisafı yurtiçi hasıla %8 düşer (son resesyonda sadece %5 düşmüştü).
- Konut fiyatları günümüz seviyelerinden %20 düşer (2006'daki doruk seviyelerden %34 düşmüştü).
- Ticaret, sermaye ve kredi piyasaları son krizden daha kötü performans gösterirler.

Federal Reserve, tüm bankaların bu yüksek stres ortamında %5'in üzerinde Basel I sermayesini koruyabilmelerini (sürekli) isterken, bankaların, sermaye, temettü ve geri alım planlarını hiç kriz olmamış gibi devam ettirmelerini öngörür (bu stres senaryosunun gerçekleşmeye başlaması halinde önemli miktarda hisse senedi geri almaya devam etmenin gerçekte hiçbir imkanı yoktur).

Önceki sayfadaki tablo, sermaye oranlarının geçtiğimiz senelerin ne kadar üzerinde olduğunu ve analistlerin, gelecek yıllarda bu oranların ne olacağına dair tahminlerini göstermektedir. Son yapılan stres testi sonuçları, temettü artırabileceğimizi, 12 milyar \$ hisse senedini geri alabileceğimizi ve en kötü çeyrekte bile yine de %5'in üzerinde sermayeye sahip olacağımızı göstermiştir (Fed'in stres testi, aynı çeyrek içinde tüm koşulların gerçekleşmesi halinde büyük zararlar olacağını varsaymaktadır). Fed'in ciddi stres senaryosunun gerçekleşmesi halinde bile, sermaye oranlarımızın sadece mütevazı bir düşüş göstereceğini düşünüyoruz, çünkü riske açıklığımızı, giderlerimizi ve sermayemizi çok faal bir şekilde yönetiyoruz. Lehman Brothers'ın iflasından sonra yapılan gerçek stres testinde, sermaye seviyelerimizin, Bear Stearns ve WaMu alımları vasıtasıyla 500 milyar \$'lık varlık alımı sonrasında dahi **asla düşmediğini** unutmayın.

Stres testine gerçekten inanıyoruz ve doğru planlandığı takdirde bunun gibi ciddi bir stres testinin dahi uygun olacağını düşünüyoruz. Ayrıca şunu da biliyoruz ki, Lehman'ın iflasından sonra yapılan gerçek stres testi ve Fed'in son ciddi stres testi, yeterli sermayemiz olduğunu açıkça göstermiştir.

Tüm sistemin daha güçlü olduğunun da kabul edilmesi gerekir. Muhasebe ve açıklamalar daha iyidir, çoğu bilanço-dışı araç kaybolmuştur, taahhüt standartları yükselmiştir, sistemde sermaye-borç oranı düşmüştür, kötü aktörlerin çoğu gitmiştir ve son olarak, kalan her banka bireysel olarak daha güçlüdür.

G-SIB zoraki, yapay ve kopya, mali krizler esnasında bazı şirketlerin “batmayacak kadar büyük” olduklarını ve bazılarının fırtınada sığınacak liman olduklarını unutuyor.

Bir kez daha çok karmaşık yönetmelikler, halihazırda karmaşık olan yönetmeliklerin üstüne konuldu. Yeni Basel III kuralları uyarınca, tüm bankaların %7 Basel III öz sermayesine sahip olmaları gerekiyor (yani yaklaşık %10 Basel I'e eşittir). Yeni G-SIB gereksinimleri, bizim boyutumuzda bir şirketin yaklaşık olarak %2.5 daha fazla sermaye sahip olmasını istiyor ki bu rakam, %9.5 1. Katman öz sermayeye karşılık geliyor (Yaklaşık %13 Basel I'e eşittir). Açıkçası bu ihtiyacımız olan sermaye değildir. G-SIB hesaplamaları, boyutun eksilerine odaklanırken, boyutun artılarını - yani büyük şirketleri fırtına esnasında güvende tutan kazanç çeşitlendirmesi ve sermaye gücünü - dikkate almıyor. Aslında, kazançların çeşitlendirilmesi ve yüksek piyasa hisseleri, çoğunlukla şirketin gücünün bir işaretidir ve bu hesaplamalarda eksi olarak düşünülür.

G-SIB kuralı, bir bankanın ihtiyaç duyduğu ekstra sermayeyi belirlemek için 12 ölçüt kullanır. Bu 12 ölçütün tamamıyla sizi sıkmak istemem, fakat kuralın ne kadar tesadüfi ve zoraki olduğu göstermek için birkaç örnek vereceğim:

- Ölçütlerin çoğu, kredi riskine, riskin teminatlı olup olmadığına ya da kredinin vadesine bakmaksızın, varlıklar, brüt türev riski, sınır ötesi kredi verme vb. gibi brüt sayılara bakmaktadır.

• Kategorilerden biri değiştirilebilirliktir – yani, müşterilerin banka tarafından verilen önemli hizmetleri kolaylıkla nasıl değiştirdiklerine dair bir değerlendirmedir. Bu ölçülerden biri, borç ve sermaye ihracında pazar payına bakmaktadır. Her türlü borç veya sermaye işlemleri birinden fazla ihraççı içerdiğinden, dolayısıyla değişiklik gerekli dahi olmadığından bunun kusurlu bir ölçüt olduğuna inanıyoruz. Değişiklik gerekli olsaydı, kolaylıkla yapılabilirdi.

• Bir başka ölçüt de "riskli" toptan fonlamaya bakmaktadır. Bu açıkça, bankalar için meşru bir risktir, fakat G-SIB hesaplaması, bireysel mevduatlar dışındaki her türlü fonlamayı eşit riskli olarak değerlendirir. Etkin bir şekilde toptan para piyasası fonlamasına sahip olmayan şirketiniz, kötü ünlenmiş para piyasalarından toptan fonlanan bir şirket kadar riskli görülür. Şirketlerden (çoğu zaman yapışkan nitelikte olan), güvenli finansman kaynaklarından veya uzun vadeli fonlamadan gelen mevduatlara kredi verilmez.

• G-SIB hesaplamasının bir başka faktörü de bir bankanın varlıkları saklamada tutup tutmadığıdır. Bu, varlıkların tamamen şirketin geri kalanından ayrı tutulduğu, yani tamamen korunduğu bir faaliyettir. Saklama faaliyetinin hesaplamada neden olduğunu hiç anlamıyoruz.

Daha da devam edebiliriz – kural çeşitlendirmeyi cezalandırmakta, likit menkul kıymetlere kredilerden daha kötü bakmakta, yeni kurulan Çözüm Otoritesinin büyük bir bankayı tasfiye etme yetkisine itibar etmemekte ve Basel III'ün, özellikle operasyonel mevduatlarına değerine ilişkin kısımlarıyla tutarsızlık göstermektedir.

G-SIB'nin niyetine tamamen itiraz etmiyoruz – mali piyasaların karmaşıklığının ve finans şirketleri arasındaki ara bağlantının azaltılmasına yönelik bazı mantıklı yaklaşımlar içeriyor. Bu arada, bazı ölçütlerin hesaplanma şekli ise zoraki ve yapaydır. Mükerrer niteliktedir ve tamamen varlıkların risk ağırlıklandırması ilkelerini ihlal etmektedir. G-SIB kuralının büyük bankaların daha fazla sermaye tutmalarına yol açacağına ve bazıları küçülmeye teşvik edeceğine, düzenleyici mercilerin öngördükleri şekilde çalışmayacağına inanıyoruz.

Bankaların, büyük rakipleri “çevresinde kümelenmek” için sermaye seviyelerini artırmaya zorlanacaklarına inanıyoruz. Bir banka %7 sermaye ile çalışabiliyorsa, daha rekabetçi görünmek için daha yüksek bir oranda çalışmak zorunda kalacaktır. Ayrıca, kural, istenen rekabet karşıtı piyasayı önleyen arbitrajı yaratmayacaktır. Çok sermayesi olan büyük bankalar işleme gibi belirli iş türlerini küçük rakiplerinden daha kolay kapabileceklerdir. Mortgage kredileri için %9.5 sermaye tutması gereken büyük bankalar bunları aynı belirli varlıklar için sadece %7 sermaye tutması gereken daha küçük bankalara havale edeceklerdir.

G-SIB ek maliyeti hakkında düşündüğümüzden bağımsız olarak, tüm gereksinimleri tabi ki karşılayacağız ve şu anda bunu yapabileceğimize ve hissedarlarımız için yeterli getiri sağlayabileceğimize inanıyoruz. Bankaları düzenlemenin veya mali sistemi işletmenin doğru yolunun bu olduğunu ise düşünmüyoruz.

Çözüm Otoritesi – özellikle iflas konusunda – somutlaştırılması gerekir. “Batmayacak kadar büyüğü” ortadan kaldırmalıyız.

Dodd-Frank mevzuat reformunun en önemli hükümlerinden biri de FDIC'a biz de dahil olmak üzere sistematik olarak önemli mali kurumların iflası halinde devralma ve faaliyetlerini ve işlerini düzenli bir şekilde ve mali sistemde sistematik risklere ya da bütün olarak ekonomide aşırı risklere neden olmadan tasfiye etme yetkisi veren sağlam bir Çözüm Otoritesi oluşturulmasıdır. Hissedarlar ve alacaklılar, vergi mükelleflerine yüklenmeden veya etrafta duran masumlara zarar gelmeden zararların tümünü (öngörülebilir ve tutarlı bir şekilde) karşılayacaklardır. İflastan sorumlu yönetim değiştirilecek ve müdürlere ve üst düzey memurlara önceden verilen ücretler geri alınacaktır. İdeal olarak iflas eden kurumun adı tarihe karışacak ve sadece iflas etmiş kurumların utanç listesinde yer alacaktır.

Bu sürece yönetecek olan FDIC, çözümün uzun bir hükümet müdahalesi dönemi olmadan gerçekleşmesi için gerektiğinde operasyonel likidite de sağlayacaktır. Doğru uygulandığı takdirde, acil satışlarda veya düzensiz tasfiyelerde değer kaybı ve bulaşma etkileri minimum olacaktır (bu da teminatsız borç sahipleri için mümkün olan en fazla değer koruyacaktır – tıpkı olağan iflas işleminde olduğu gibi). Probleme neden olanlar zararları üstlenecektir. Zararlar öz sermaye ve borcu aştığı takdirde, bankacılık sektörü, bütün olarak, zararları karşılayacaktır. FDIC, kurulduğu 1933 yılından bu yana büyük oranda bu şekilde çalışmaktadır. Veri mükelleflerine maliyet yüklenmeyecek ve hükümet tarafından kurtarma yapılmayacaktır.

Sonuç olarak, ekonomi ve mali piyasaların işleyişi için önemli olan kritik operasyonlar kesintisiz devam edecektir. Kredi kartı işlemleri, ATM ağları, çek hesapları ve banka kartları, yeni sahiplerin ve yönetimin kontrolü altında işlev görmeye devam edecektir. Benzer şekilde, müşteri varlıklarının saklama hizmetleri, ödeme işlemleri, varlık yönetimi, menkul kıymetler ve türev takası, ekonomiye zarar veren bir kesinti olmadan devam edecektir.

Dodd-Frank bu süreci “düzenli tasfiye” olarak adlandırsa da, iflasla büyük benzerlikler göstermektedir. Bu sürecin dünya üzerinde birden fazla yargı çevresinde faaliyet gösteren mali kurumlara uygulanması ise daha fazla karmaşıklık getirmektedir. Yerel yargı çevrelerindeki kritik operasyonların çözüm sürecinde nasıl devam edeceğini belirlemek için düzenleyici mercilerle yakın çalışıyoruz. Birden fazla düzenleyici merci arasında yakın işbirliği gerekmektedir. Herhangi bir tür bir olay olmadan birlikte aktif ve dikkatli (belki de mevzuat üzerinde) çalışarak ve düzenli tasfiyenin sınır ötesinde nasıl yapılabileceğini kararlaştırarak bunu başarabileceğimize inanıyoruz.

Büyük, sistematik olarak önemli mali kurumların bu süreçten asla geçmeyeceklerini umuyoruz. Kesinlikle yüksek sermaye ve likidite standartları, daha iyi kredi kalitesi ve daha disiplinli kredi ihracı, iflas riskini ihtimal olmaktan çıkarmaktadır. Bununla beraber, bu kontrollü “iflas” sürecinin varlığının, bu tür kurumların yöneticileri ve alacaklılarını, batmayacak kadar büyük OLMADIKLARINI anlamaya ve vergi mükellefleri tarafından kurtarılacak kadar önemli OLMADIKLARINI ve aşırı risk almanın sonuçlarından başışık OLMADIKLARINI anlamaya zorlamada kritik öneme sahiptir. İflas eden mali kurumlar için bu tür bir “iflas”, yönetimin piyasa disiplinini sürdürmesi ve mali firmaların risk alımları için gereklidir.

Amerika'nın en büyük küresel bankalarının etkin rekabet etmelerini sağlamamız gerekir

Yeni kuralların çoğu, ABD küresel bankalarını ABD'li olmayan bankalardan daha fazla etkileme potansiyeline sahiptir. Bu demek değildir ki, diğer ülkeler (örneğin İngiltere ve İsviçre), bankalarının rekabet etmesini güçleştiren şeyleri yapmıyorlar. Fakat, sadece Amerikan bankalarını etkileyen kuralların **kümülatif etki** ile Amerikan bankalarının rekabet kabiliyetine zarar vermemesini sağlamamız gerekir. Aşağıda Amerikan bankalarına özgü düzenlemelerin bir listesi verilmiştir. (Bu kuralların çoğu, Basel'den değil ABD mevzuat ve düzenleme sürecinden kaynaklanmaktadır).

- Volcker Kuralı – kesin etkisini bilmemekle beraber –Amerika Birleşik Devletleri dışında faaliyeti olan Amerikan bankaları dahil olmak üzere sadece Amerikan şirketlerini etkileyecektir.
- Türev kuralları – henüz tamamlanmamış olmakla beraber –Amerikan bankalarının Amerika Birleşik Devletleri dışında ABD yönetmeliklerini izlemelerini gerektirebilir ve kurumsal müşterilere türev varlıkları sunabilme kabiliyetimizi ortadan kaldırabilir.
- Collins Tadilatı, vergi-etkin 1. Kuşak sermayeyi kaldırarak, sermaye maliyetini etkin bir biçimde artırmaktadır.
- Konsantrasyon limitleri, yabancı rakipler üzerinde bu tür kısıtlamalar olmadığı halde ABD bankalarının Amerika Birleşik Devletleri dışında kurumları satın alma kabiliyetini kısıtlamaktadır.
- Yüksek İpotek Tahsilat Hakları sermayesi giderleri (benzeri olmayan bir ABD varlığı) iş yapma maliyetimizi artırmaktadır.
- Önerilen muhasebe değişiklikleri, elinde alınıp satılabilir borç tahvilleri bulunan ABD bankalarını cezalandırmaktadır. Yabancı bankalar bu tahvilleri maliyeti üzerinden elinde tutabilmekteyken, Amerikan bankaları, tahakkuk etmemiş her türlü zararı sermayeden düşmek zorunda kalacaktır.
- ABD'ye özgü likit varlık sınıflarına daha az kredi verilmekte veya kapsam dışı bırakılmaktadırlar. Şaşırtıcı bir şekilde, Avrupa'da söz konusu tahviller %100 likit değerler sayılırken, ABD hükümeti garantili ipoteğe dayalı menkul kıymetler sadece %85 sayılmaktadır.
- G-SIB sermaye gideri, Dodd Frank'ta ABD Çözüm Otoritesi için hiç kredi vermemektedir.

• Yatırım bankacılığı ve saklama faaliyetlerinden zaman içinde yüksek pazar payı kazanmış Amerikan şirketleri (genellikle güçlü bir işletmenin işareti olarak kabul edilir) , yüksek sermaye giderleriyle adeta cezalandırılmaktadır.

İronik bir şekilde, ABD bankacılık sistemi, *tüm* diğer gelişmiş ülkelerden çok daha az konsolidedir (şu anda piyasa değeri olarak dünyanın en büyük 50 mali firmasından sadece altısı Amerikalıdır – 1989’da bu rakam 50’de 44’tü – burada ABD’li politikacılar durup düşünmelidirler), G-SIB ek giderleri ve bazı kurallar, Amerikan bankalarını, Amerikalı olmayan bankalardan daha çok cezalandırmaktadır.

Bunların dışında, başka eksiler de mevcuttur ve yakından değerlendirmeyi hak etmektedir. Küresel kuralların herkes için ortak olmasını istemekle beraber, mevcut durum böyle değildir. Amerikan bankaları için adil olacak kesin bir çözüm bulma ve Amerikan bankalarının artan çetin küresel rekabet karşısında *tamamen serbestçe* rekabet edebilmelerini sağlamak Amerikalı politikacıların sorumluluğudur.

Basel III, dönemsel niteliklilik, grup düşüncesi ve hükmün rolü

Kalitatif gevşeme, ekonominin iyileşmesine yardımcı olmak için iyi bir politika olabilir, fakat devlet tahvilleri ve devlet garantili tahvillerin değerini yapay bir şekilde artırmaktadır. Yeni Likidite Kapsama Oranı, devlet tahvilleri ve devlet garantili tahvillere, sadece likit oldukları için kredi vermektedir – altın, hisseler ve kurumsal tahviller dahil olmak üzere diğer hiçbir varlığın *hiç* likidite değeri yoktur. Bu, daha yüksek talep yaratmakta ve dolayısıyla devlet tahvilleri için yüksek yapay değere yol açmaktadır. Volcker Kuralı, şu anki şekliyle, devlet tahvilleri için engelsiz alım satım ve likiditeye ve diğer her şey için çok daha az likiditeye izin vermektedir. Emeklilik muhasebesi, emeklilik fonlarını, tamamen yanlış bir zamanda sabit oranlı menkul kıymetler satın alarak yükümlülüklerini korumaya zorlamaktadır. Bankalar, varlık ve yükümlülük riski yönetimini sağlayabilmek için portföylerinde büyük miktarda satışa hazır menkul kıymetler bulundurmaktadır. Oranlar yukarı gittiği takdirde (ki gideceklerdir) ve bu portföylerde zararlar oluştuğunda, zararlar sermayeden düşülecektir- fakat kaçınılan yükümlülükler ise gerçeğe uygun değeriyle değerlendirilmemektedir. Bahsettiğimiz tüm kalemler, büyük ve tek bir “kalabalık ticaret” olarak görülmektedir. Eğer işler yanlış gitmeye başlarsa, herkes aynı anda çıkış kapısına yönelebilir. Şirketinizin kendisini hızlı artan oranlara karşı korunacak şekilde konumlandırma, aslında, şirket ya kısa vadeli ya da uzun vadeli oranların artmasından fayda görecektir.

Piyasalar doğal olarak dönemsel niteliklidir ve Basel III durumu daha da kötüleştirilmektedir. Kriz durumunda Basel III, riskli varlıklara karşı daha fazla sermaye tutulmasını gerektirmektedir. 1. kuşak ortak sermayenin iyi zamanlardan kötü zamanlara salınışının sermaye oranında %20 kadar farkla olabileceğini tahmin ediyoruz. Basel III’ü konjonktür karşıtı yapmaya çalışıyoruz, fakat kesinlikle daha fazla dönemsel nitelikli değil.

Son olarak, çoğumuzun kabul ettiği nihai hedef, Basel III’ün dünya genelinde adil ve eşit uygulanmasıdır. Fakat, bu da bir dizi potansiyel problemi beraberinde getirmektedir. Herkes, belirli bir varlık türünün riskine dair giderek daha ortak görüşe sahip olmaya başlayacaktır. Herkesin konut ipoteklerinin tamamen güvenli olduğunu düşündüğü anda Amerika Birleşik Devletleri’nde olan budur. Modeller kaçınılmaz olarak hükmün yerini alır ve bu kötü bir fikirdir. Modeller her zaman geçmişe dönüktür ve kredi veya piyasaları etkileyen kayma ve değişiklikleri yakalayamazlar, örneğin likidite artışı veya daralması, bir sanayide sanayinin riskliliğini değiştiren yapısal değişiklik (örneğin İnternetin gazetelere yaptıklarını düşünün) veya gerçekten kaliteli kredi ihracı ile gevşek kredi ihracı. Modeller, risk konsantrasyonu ve korelasyonunu anlamada zorluk çeker (petrol bölgelerindeki petrol ve gayrimenkulü düşünün). Amerika Birleşik Devletleri’nde uzun yıllar önce Texas’ta yaklaşık sekiz büyük banka vardı. Petrol krizinden beş yıl sonra, sadece bir banka bağımsız banka olarak ayakta kalabildi. Diğerleri cebren satıldı veya iflas ettiler – sebep ise petrol riski değil gayrimenkul riskleriydi. Modeller hükmün yerini alamaz, hüküm ise küresel finansal sistemi dengelemeye ve çeşitlendirmeye yardımcı olur.

VI. İPOTEK PİYASASI – İYİ, KÖTÜ VE ÇİRKİN

Geçmiş yüzyıllarda dünyadaki mali krizlerin çoğu gayrimenkulle ilgiliydi. Gayrimenkul, geçmiş krizlerin tek zanlısı değildir, fakat kesinlikle fırtınanın ortasında olmuştur. Konut ipoteği krizinin yaşamımızdaki en kötü felaket olarak kalacağından ise şüpheliyim. Dünya toplu bir beyin tutulması yaşadı – geleneksel konut ipoteği ihracı zamanla gevşedi (ABD hükümetinin aktif desteğiyle) ve Alt-A ipotekler, yüksek riskli ipotekler ve opsiyon ayarlama oranlı ipotekler (opsiyon-ARM) ortaya çıktı. Bu ipotekler menkul kıymet paketleri haline getirildi (bazen hükümet kurumlarının ve sigorta şirketlerinin garantisıyla) ve konut sahipliği arttı – her şey yolunda gidiyor görünüyordu. Fakat süreç açıldıkça, ilkesiz konut ipoteği görevlileri hatalı ipotek satışları yaptılar ve bazı borçlular ipotek belgeleri konusunda sahtecilik yaptılar ve spekülasyon azdı. Artan konut fiyatları ve sahte beklentilerle felaket gizlendi ve fiyat balonu patladığında, hepimiz tehlikeye girdik.

Gelecek kuşaklara bir mektup yazmamız gerekirse. "Asla unutma: %80 kredi – gayrimenkul değeri oranı ve gelir ispatı."

Açıkça, en iyi zamanınız değildi

Bu durumda en iyi aktörlerden biriydik, fakat yeterince iyi değildik, çok fazla hata yaptık. Genel olarak daha iyi bir ihraççıydık. Opsiyon ARM kredileri vermedik. Problemlerimizin çoğu Bear Stearns ve WaMu'nun mirasıydı. Yüksek riskli ipotek kredilerimiz bile diğer yüksek riskli kredilerin üzerinde performans gösterdi. Krizin başlarında, ipotek araçlarıyla işlem yapmayı durdurduk ve bunların bazıları, en kötü ipotek kredilerini ihraç etmişlerdi ve muhtemelen çoğundan fazla kusurlu ipotek kredisi satmıştı.

On yıl önce verilmeyecek olan (on yıl sonra da verilmeyecek) ipotek kredileri vererek, biz de bu felakete dahil olduk. Temerrütler ve nakde tahviller dramatik artış gösterdiğinde, olağandışı sayıdaki sorunlu ipotek kredileri ve sorunlu borçlularla operasyonel olarak ilgilenmek için yeterli hazırlığa sahip değildik. Tahsilat faaliyetlerimizin istediği çok şey vardı: İmzalayanların içeriğinde ne olduğunu tam olarak bilmeden ve tamamen şirket sürecine dayanarak imzaladıkları hatalı imzalanmış beyannameler gibi çok fazla kırtasiye işi vardı. Ancak, beyanlardaki bilgiler büyük oranda doğruydu, aslında borçlu temerrüde düşmüştü ve biz de ipoteğin sahibiydik.

Bu problemle ilgilenmek için vites yükseltmek, Bear Stearns ve WaMu alımlarından miras kalan çok sayıda ve zayıf sistemin üstesinden gelmek anlamını taşıyordu. Ayrıca, ilgilenmek için çok sayıda hükümet değişikliği, yeniden finansman programı ve program değişikliği vardı ve bunların bazıları yoğun ve tamamlaması zor kırtasiye işi içeriyordu. Şu anda sorunlu kredi tahsilatı ve paraya çevirmeye ilgilenecek 23,000 personelimiz var - bu sayı 2008'de 6,800'dü.

Bu problemler, tahmin edeceğimiz gibi, çeşitli ABD resmi kurumu, 50 eyaletin baş savcılıkları ve özel yatırımcılar tarafından açılmış çok sayıda davaya yol açmıştır.

ABD hükümeti ve eyalet başsavcılıklarıyla çözüm üzerinde anlaştık ve herkesin iyiliği için güçlü yeni politikalar belirledik. Şubat 2012'de, JPMorgan Chase ve dört diğer üst düzey ipotek hizmeti sağlayıcısı, ABD Adalet Bakanlığı, ABD İskan ve Şehir Gelişim Bakanlığı, Tüketici Mali Koruma Bürosu ve eyalet başsavcılığı ile genel bir çözüm üzerinde anlaştı. Çözüm, yukarıda belirtilen tahsilat ve kredi kullandırma problemleriyle ilgilidir.

Bizim açımızdan, çözüm aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- 50 eyalete yaklaşık 1.1 milyar \$ nakit ödeme yapılması (bunların bir kısmı kredi alanlara yapılacak ödemeler için kenara ayrılacaktır).
- Kredileri firma tarafından üstlenilen belirli "sualtı" borçlulara yeniden finansman yardımı olarak yaklaşık 500 milyon \$ sağlanması.
- Belirli borçlular için yaklaşık 3.7 milyar dolar ek yardım sağlanması; birinci ve ikinci ipotekler için anapara indirimleri, açığa satışlara yardımcı olacak ödemeler, geçmiş hacizler ve açığa satışlar üzerinde kusurlu bakiyeden feragatler ve işsiz konut sahipleri için erteleme yardımı.
- Diğer bankalarla birlikte, ipotek kredisi tahsilatı için gelişmiş ülke geneli standartların kabulü; tek iletişim noktası, personel seviyeleri ve eğitim, borçlularla iletişim ve haciz davalarında belge tanzimi ile ilgili şartlar. Standartlar ayrıca bankaların, haciz işlemlerine başlamadan önce borçlular için diğer değişiklikler ve diğer haciz alternatifleri sunmalarını öngörmektedir – bu uygulama aktif olarak yaptığımız ve yapmaya devam edeceğimiz bir uygulamadır. Bu yeni standartları destekliyoruz – tahsilat faaliyetlerinde üst düzey şeffaflık ve netlik sağlayacakları gibi, bir bütün olarak sanayinin istikrarını da kuvvetlendireceklerdir. (Konut sahiplerine yardımcı olmak için bunlara ek olarak yaptığımız şeyler hakkında daha sonra daha detaylı konuşacağım.)

Genel çözüm, JPMorgan Chase'i, haciz ve zarar azaltma faaliyetleri, belirli kredi kullandırma faaliyetleri ve belirli iflas faaliyetleri gibi tahsilat faaliyetleriyle ilgili diğer davalardan kurtarmaktadır. Beyanat ve garantilere dayanarak dava açan özel etiketli menkul kıymet yatırımcılarının (ör., ihracın menkul kıymet sözleşmelerine uygun yapılmadığına dair) davaları ile menkul kıymet ihracında yanıltıcı beyan olduğuna dair davalar çözüme dahil değildir.

İpotek davaları için önemli karşılığımız bulunmaktadır. Firmamızın ekonomik krizin ardından karşılaştığı zorluklardan biri de JPMorgan Chase, Bear Stearns ve WaMu tarafından ihraç edilmiş ipoteklere dayalı menkul kıymetlerle ilgili davalardır. Yatırımcılar, menkul kıymet davaları açtılar, mutemetler, kredi geri alımları talep ettiler ve düzenleyici merciler bu işlemleri incelemeye devam etmektedirler. Her zaman söylediğim gibi, yükümlülüklerimizi yerine getireceğiz. Bununla beraber, makul olmayan taleplere karşı da savunma yapacağız. Yatırımlarıyla ilgili riskleri anlayan ve kabul eden sofistike yatırımcıların (bazı yatırımlar hala faaldir ve gelir sağlamaktadır) açtıkları menkul kıymet davaları önemli yasal engellerle karşılaşmaktadır. Benzer şekilde, konut fiyatlarındaki keskin düşüş ve eşi görülmemiş piyasa koşullarının kredi performansını üzerinde hiç etkisi olmadığını savunan veya üçüncü şahıs kredi sağlayıcılarına (WaMu menkul kıymetleştirmelerinde olduğu üzere, FDIC) ait olduğunu düşündüğümüz sorumlulukları bizim üzerimize yıkmaya çalışan geri alım talepleriyle mücadele edeceğiz. Bu davacıları uzun ve zorlu bir yol bekliyor ve sonuç olarak bu konulara ilişkin davalar yıllar sürebilir. Bununla beraber, bu riskleri karşılamak için önemli miktarda karşılık ayırdık.

Temerrüt, değişiklik ve hacizlerle doğru ve adil şekilde ilgilenmeye çalışıyoruz

Öncelikle bazı gerçekleri söyleyelim: Amerika'daki 76 milyon konut sahibinden 24 milyonunun ipoteği yoktur. İpoteği olan kalan 52 milyon konut sahibinin yaklaşık 4.7 milyonunun sorunlu ipoteği vardır. Sorunlu olanların yaklaşık yarısı, konut değeri ipotek değerinden düşük evlerde oturmaktadır. 10 milyonun üzerinde konut sahibi ise ipotek ödemelerine devam etmektedir, fakat evlerinin değeri ipotek değerlerinden düşüktür. (Bu ipoteklerin yaklaşık olarak %25'inin temerrüde düşeceğini – geri kalanı için ise konut sahiplerinin ödemeye devam edeceğini tahmin ediyoruz ve konutlarının değerini geri kazanacağını umuyoruz).

Konumumuz bu olmakla beraber, durumla şu şekilde ilgileniyoruz:

• **Bir konut sahibine düzgün davranmamışsak, durumu düzeltmeliyiz.** Yanıltıcı kredi satılan veya usulsüz haciz uygulanan herkes düzeltmeyi hak ediyor. Yanıltıcı kredi satışı, borçlunun, önemli kredi koşulları veya olması gerekenden yüksek ücret ve faiz oranlarıyla yanlış yönlendirilmesi durumudur. Usulsüz haciz ise, konut sahibinin borçlu olmadığı veya temerrüde düşmediği halde uygulanan hacizdir. Bu durumlardan herhangi birine karıştığımızı fark ettiğimiz an, durumu hemen düzeltiriz. Bununla beraber, birçok kredi ilkesiz borçlular, gelirleri hakkında ya da konutta oturma niyetleri hakkında yalan söyleyen bireyler tarafından alınmıştır – bunlar, artan konut fiyatları karşısında gayrimenkulden kar ederek satış yapmayı düşünen kişilerdir. Bu kişiler, herhangi bir nedenle yardım almamalıdır.

• **Bir konut sahibi ipotekini ödeyebiliyorsa – konut değerinin altında olsun ya da olmasın – ipotek ödenmelidir.** İpotek, konut ile teminat altına alınan bir kredidir. Evin değeri düşünce kişinin ayrılıp gidebileceği bir kredi türü değildir. Bu durumdaki birçok insan ipoteklerini ödeyebilmekte ve ödemektedir. Bazıları, ödeme yapabildikleri halde “stratejik” temerrüde kalkışmaktadır. Farkı hala borçlu olmalarına rağmen, kredi verenin bunu tahsil etmesi güçtür. Konut piyasası iyileşince bu “sualtı” konut sahiplerinin sermayelerini tekrar konuta yatırmaları beklenir.

• **Konut sahibi ipotekini ödeyemiyor, fakat indirimli bir ödemeyi karşılayabiliyorsa, krediyi yeniden yapılandırmayı deneriz.** İpotek kredisi sorunlu hale geldiğinde, kişiyle irtibat kurmak için her türlü çabayı harcarız. Kredi sorunlu hale geldikten sonra 15 gün içinde haber vermeye çalışıyoruz ve bazı sahiplerine ulaşmak için, haciz öncesinde yüzlerce defa uğraşyoruz. Çoğu meşru sebeplerle ödeme yapamadıklarından, örneğin biri işini kaybettiği, biri hastalandığı, birinin gelir seviyesi ciddi oranda düştüğü için, bu borçlulara sempatik yaklaşıyoruz. Bu durumlarda, ipotek kredisini yeniden yapılandırmaya çalışıyoruz. Bunun için, kati şartları olan Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programı (HAMP) olarak adlandırılan hükümet inisiyatifi ve daha esnek davranabildiğimiz Chase Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programını (CHAMP) kullanıyoruz. Faiz oranlarını %2'lere kadar düşürebiliyoruz ve bazı durumlarda anaparayı da düşürebiliyoruz. 2009'dan bu yana, 1.2 milyon yeniden yapılandırma yaptık ve 450,000'den fazlasını tamamladık. Borçlulara ödemeleri senelik 1 milyon \$ civarında azalttık. Nihai olarak, önümüzdeki yıllarda ödemeleri 10 milyar \$'dan fazla azaltmayı ümit ediyoruz. JPMorgan Chase'in sahip olduğu krediler için, 1.5 milyar \$'lık anaparayı ertelettik, 2.1 milyar \$ anaparanın affını sağladık ve faiz ödemelerini 1.2 milyar \$ azalttık. Sürecin sonunda, yaklaşık 4.5 milyar \$'lık anapara affı sağlamayı ve toplam 3.5 milyar \$ faiz ödemelerinde azalma sağlamayı bekliyoruz.

Yatırımcılara verilmiş kredilere (yani özel etiketli menkul kıymet kredileri), sahip olduğumuz krediler gibi davranıyoruz. Tüm yeniden yapılandırmaların özel sözleşmelere göre yapılması önemlidir. Bu sözleşmeler, ancak tüm hususlar düşünüldükten sonra yeniden yapılandırmanın hacizden daha iyi olduğu durumlarda yeniden yapılandırmayı şart koşmaktadır (örneğin, yeniden yapılandırılan kredinin net bugünkü değerinin, tüm giderler ve konutun sıkıntılı bir fiyattan satışın dikkate alınarak haciz süreci sonundaki değerinden yüksek olması).

• **Konut sahibi krediyi yeniden yapılandırmaya rağmen ödeyemiyorsa, yine de hacizden kaçınmaya çalışırız.** Eğer kişi, düşürülmüş konut değeri üzerinden %2 ile bile krediyi ödeyemiyorsa bile, haciz son seçenektir. 2009'dan bu yana, yeniden yapılandırmalar dahil olmak üzere yaklaşık 750,000 haczi önledik ki bu rakam hacizle sonuçlanan kredilerin yaklaşık iki katıdır.

Haciz önlemeye yönelik programlar, konut sahibinin konutu satmaya karar verdiği veya bizim satmamıza izin verdiği açığa satış veya devir senedini içermektedir. Bazı durumlarda, konut sahiplerine konutlarını satmaları için ödeme yaparız ve eksik kredi bakiyesinden feragat ederiz (eksik kredi bakiyesi feragati, bu borçluların borcunun affi anlamına gelir). Bu haciz programları, bugüne kadar bize 6 milyar \$'a mal olmuştur ve bunun içinde 150 milyon \$ direkt ödemeler ve 5.8 milyar \$ bakiyeden feragatler yer almaktadır. Bu programları sonuçlandırırken, direkt ödemelere toplam 650 milyon \$ ve bakiye feragatlerine 12 milyar \$'dan fazla ödemiş olacağımızı umuyoruz.

• **Haciz.** Haciz kötü bir seçenek olmakla beraber bazen tek çaredir. Konut sahibi için kötü olmakla birlikte, kişinin yeni bir başlangıç yapmasına ve daha uygun bir ev almasına olanak vermekte ve artan borç yükünden kurtarmaktadır. Haciz banka için de en kötü seçenektir, çünkü konut halihazırda kötü bir konumda bırakılır ve kredinin ödenmemiş bakiyesinden daha düşük bir fiyatla satılarak zarara yol açar. (Zaman zaman evi iyi bir durumda bırakmaları ve yeni bir ev bulabilmeleri için kişilere ödeme yapmamız gerekebiliyor). Bir kişiye haciz uygulamadan önce, 17 ayı aşkın bir süre ödeme alamadığımız oluyor ve vakaların %54'ünde, ev ya boş bulunuyor ya da ev sahibi dışında başka bir kişi tarafından kullanılıyor. Bankanın zararı şahıs için kredi affi oluyor, fakat bu "aftan" gerçekten ihtiyacı olan kişilerin faydalanmasını umuyoruz: borcunu ödeyemeyen ve gerçekten borç yardımına ihtiyaç duyan kişiler. 2007'den bu yana JPMorgan Chase, haciz ve zarar yazmalar sonucu 21 milyar \$'dan fazla birinci ipotek zararı kaydetmiştir. Nihai olarak, 27 milyar \$'dan fazla haciz ve zarar yazma kaydetmiş olacağız.

• **İpotek kredilerini yeniden yapılandırdığımızda konut rehni kredileri genellikle yapılandırılmaktadır ve açığa satış veya haciz durumunda genellikle zarar yazılmaktadır.** Sahip olduğumuz konut rehni kredilerini, sahip olduğunuz birinci ipotekle aynı şekilde değerlendiriyoruz ya da başka birine servis ediyoruz. Birinci ipotek yeniden yapılandırıldığında, konut rehni kredisi de genellikle yapılandırılıyor ve yeniden yapılandırma koşulları, borçlu açısından birinci ipoteğin koşulları kadar cömert oluyor. Birinci ipotek nihai olarak ödendiği takdirde konut rehni kredisi de büyük oranda ödeniyor. Eğer birinci ipotek hacze gider veya açığa satış nedeniyle zarar yazılırsa, ikinci ipotek de hemen hemen her zaman zarar yazılıyor. 2007'den bu yana, konut rehni kredisinde 16 milyar \$'dan fazla zarar yazdık ve gelecek birkaç yıl içinde 5 milyar \$ daha zarar yazmayı bekliyoruz.

Bu tamamıyla sefil bir durumdur, ancak hissedarlarımızın, her borçluya kişinin durumu ve koşullarına bağlı olarak adil ve doğru davranmaya çalıştığımızı bilmelerini istiyoruz.

Fakat yine de JPMorgan Chase'in en iyisi olacaktır

İpotek kredisi işimizin düzeltilmesi için önemli kaynak ayırdık. Üst düzey yöneticilerimizin çoğu yardım için gönüllü oldular ve finans, risk, teknoloji ve bu faaliyete tahsis edilmiş operasyonlardan en iyi kişilerin bazılarında sahibiz. Sonuç olarak hızlı tepki veriyoruz ve gelişme kaydediyoruz. Örneğin:

• **2009 başında, Chase, mali zorluk çeken müşterilerinin evlerinde kalabilmeleri için ilk Chase Konut Sahipliği Merkezi'ni açtı.** Konut krizinin en sert yaşandığı 28 eyalet ve District of Columbia'da bulunun 82 fiziksel merkezimiz var. Bu 82 merkezin altısı askeri üslerin yakınında bulunmaktadır ve bu merkezdeki ipotek danışmanları, genel askeri hususları, özel askeri programları ve Servis Mensupları Sivil Yardım Yasası'nı anlamak için özel eğitim almışlardır. Geçtiğimiz iki yılda, Borçlu Yardım bölümü personelimiz, ödemelerinin ardında duran veya durma ihtimali olan 273,000'den fazla müşteri ile görüşmüş ve Chase yardımı ihtiyacı olan konut sahipleri için 1,800 sosyal yardım etkinliği gerçekleştirmiştir.

• **4 Ekim 2011'de, Chase, Bear Stearns ve WaMu'nun üç kalıt teknoloji sisteminden oluşan ipotek tahsilat platformumuz birleştirildi.** Bu 13 aylık büyük faaliyet, tek bir Chase sisteminin, müşterilere hizmet etmek için tek bir yöntemin ve daha iyi ve tutarlı bir müşteri deneyiminin önünü açtı.

• **Harici ve dahili anketlerde müşteri memnuniyeti skorlarımız önemli gelişme kaydetti.** 2011 J.D. Power Mortgage Origination anketinde, Chase ülke geneli kredi sağlayıcıları arasında müşteri memnuniyetinde en büyük sıçramayı gerçekleştirerek 12. sıradan 5. sıraya yerleşti. (5. olmakla tabii ki yetinmeyeceğiz). Aynı zamanda, müşteri şikayetleri Mayıs 2011’de kaydedilen yüksek bir noktadan %60 düşüş gösterdi.

İpotek kredisi işi önemlidir – bu yüzden bu işte kalmaya devam edeceğiz

İpotek kredisi vermek – müşterilerimizin evlerine sahip olmalarına ve evlerinde kalmalarına yardımcı olmak – müşterilerimizle olan en önemli ve duygusal bağlardan biridir. Ayrıca, müşterilerle olan ilişkimizi derinleştirme potansiyeline sahip bir üründür. Bireysel şube ruhsatımız ve markamız, ipotek işinde bize önemli rekabet avantajı sağlıyor. Mevcut Chase ipotegine sahip müşteri sayısı 5.7 milyondur. 50 milyonluk müşteri tabanında, ipotek müşterilerinin sayısının iki katına çıkabileceğini düşünüyoruz.

Onarımı tamamladıktan sonra, ipotek işkolu JPMorgan Chase için önemli işkollarından biri olacaktır. Bu işte kazananlar, iyi müşteri ilişkileri olanlar ve büyük ölçekli hizmet ve işlemlerde iyi olanlar olacaktır –bizim için biçilmiş kaftan. Bu işkolunda normalleşmiş kazançlar, yaklaşık %15’lik bir öz sermaye getirisi (ROE) ile yaklaşık 2 milyar \$ olmalıdır. Satış gücümüzü büyütürük ve müşteri deneyimi geliştirecek teknoloji uygulamalarını kullanarak bu işkoluna yatırım yapmaya devam ediyoruz. Geçtiğimiz sene, 700 kredi memuru daha işe alarak toplam personel sayımızı 3,800’e çıkardık ve sonuç olarak daha fazla müşteriye hizmet vermeye başladık. Ayrıca, 2012’de ilaveten 1000 kredi memuru daha almayı planlıyoruz.

Söylediğim gibi, konut piyasası iyileşiyor

Konut fiyatlarının baskılanmaya devam ettiği ve hala düştüğüne dair yaygın bir görüş var. Sorunlu veya hacizli konutların büyük “gölge envanteri”nin henüz satış piyasasını vurmamış olması bu durumun uzun süre devam edeceğine dair korkuları besliyor. Yeni konut yapımı hala çok düşük ve çoğunlukla gelecek bulanık görünüyor. Bununla beraber, öncü göstergelere baktığımızda tüm ışıklar yeşil yanıp sönüyor – henüz varmamış olsak da kavşak yakın. Kör bir iyimserlik istemiyoruz, fakat gerçekler şunları söylüyor:

- Amerika asla büyümeyi durdurmadı. Amerika Birleşik Devletlerinin nüfusu, dört yıl önce kriz başladığından bu yana senede 3 milyon arttı. Gelecek 10 yıl içinde 30 milyon daha artacak.
- Bu nüfus artışı normalde, her yıl 1.2 milyon ek konut ihtiyacı ortaya çıkarır. Konut oluşumu ise geçtiğimiz dört yılın yarısında kalmıştır. Ekonomistlerimiz, büyük bir bastırılmış talep olduğuna ve konut oluşumunun iş koşulları iyileştikçe senede 1.2 milyona çıkacağına inanıyorlar.
- İş koşulları yavaş da olsa geliyor. Geçtiğimiz 24 ayda, 3.45 milyon kişilik istihdam yaratıldı.
- Ortalama olarak, geçtiğimiz dört senede senelik olarak sadece 845,000 yeni Amerikan konut birimi inşa edildi – yıkım, felaket ve bakımsızlık nedeniyle imha edilen ev sayısı senelik ortalama 250,000’dir. Yeni konutların artışı, azalan oranda bile, bu yeni arzı ve daha fazlasını karşılayabilmiştir.
- Şu anda satılık konumdaki tek aile konutlarının ve dairelerin toplam envanteri 2.7 milyon adet olup, Mayıs 2007’deki 4.4 milyon adetlik rakamdan düşüktür. Mevcut satış fiyatlarıyla tüm satılık konutların satılması sadece altı ay alacaktır. İki yıl önce ise aynı süre 12 aydı. (Böylesine düşük envanter sayısı, normalde geleceğin konut fiyatları için olumlu bir işaret olarak düşünülebilir.)
- Yukarıda belirtilen gölge envanter önemini hala korumakla beraber, vadesini 90 günden fazla aşmış sorunlu veya hacizli kredi sayısının 5.1 milyon konut olduğu 2009’daki doruk noktasından sonra, görünür bir düşüş trendine girmiştir. Şu anda toplam 3.9 milyondur ve 12 ayda 3 milyon olabileceğini tahmin ediyoruz. İpotek kredisi sağlayıcıları paket satışlar ve açığa satışlarda iyileştikçe ve gerçek para yatırımcıları, hacizli konutları satın alıp iyi bir karla kiraya verdikçe, gölge envanter daha hızlı hareket edebilir. Konut fiyatları çok az da olsa hala düşmeye devam ediyor ve bir sürede baskılanmaya devam edecek. Sıkıntılı satışlar (açığa satışlar, hacizli satışlar, konut sahibi satışları) tüm satışların %25’ini temsil etmektedir ve bu satışlar sıkıntısız satışlardan %30 daha düşük fiyatlandırılmaktadır. Sıkıntılı satışların oranı gelecek 12-24 ayda düştükçe, konut fiyatları üzerindeki negatif etkileri de azalmaya başlayacaktır.

- Konut, düşük konut fiyatları ve düşük ipotek kredisi oranları nedeniyle tüm zamanların en uygun seviyesindedir.
- Amerika'daki piyasaların yarısında satın almak, kiralamaktan daha ucuzdur – 15 yıldan uzun bir süredir böyle bir durum olmamıştı. Nispeten yüksek kira bedelleri konut fiyatlarının artışında öncü olabilir.
- Aynı zamanda Amerikalı tüketiciler, borçlarıyla ilgili daha sağlam mali destekler bulabiliyorlar. İpotek artı tüketici borç ödemelerinin kullanılabilir kişisel gelire oranı olarak tanımlanan konut borcu çevirme oranı 1994'ten bu ana en düşük seviyesindedir. Bu, tüketici davranışındaki hızlı değişimin bir sonucudur - konut ipoteği borcu, şu anda 2008'deki doruk noktasından 1 trilyon \$ aşağıdadır. (Bildirilen ABD ipotek verileri, haciz olana kadar ipotek borcunu, bireyin borç yükümlülüklerinden ayırmamaktadır. Mevcut ödenmemiş ipotek borcunun 9 trilyon \$'ı içinden 600 milyar \$ tutarı için bugün faiz ödenmediği ve bu sayılardan çıkarılabileceği tahmin edilmektedir.)
- Federal Reserve tarafından yaptırılan birincil kredi memurları anketleri, yeni ipoteklerde kredi gevşemesine dair açık işaretler olmamakla birlikte, en azından ipotek kredisi standartlarını sıkılaştırmaya yönelik akımın dindiğini göstermektedir.
- Son iki yılda, 2 trilyon \$'lık mortgage, büyük oranda, zor durumdaki konut sahiplerine yardım etmek amacıyla yeniden finanse edilmiştir. Gelecek iki yılda 2 trilyon \$'lık daha yeniden finansman bekliyoruz. Bunun yaklaşık %10'u son ilan edilen hükümet programları kapsamında yapılacaktır ve bu noktada Amerikalıların sadece %15-20'sinin %6'nın üzerinde faiz ödeyeceğini tahmin ediyoruz.

Daha fazla iş, daha fazla konut, daha fazla Amerikalı, yüksek değer – sadece bir zaman meselesi.

VII. YATIRIM BANKACILIĞININ GELECEĞİNE İLİŞKİN YORUMLAR VE PİYASA YAPICILIĞININ KRİTİK ROLÜ

Yatırım bankalarının müşteri ihtiyaçlarını karşılamak için sermaye akışını kolaylaştırmada kritik bir rol oynadıklarına ve bu ihtiyaçların gelecek 10 yılda önemli oranda artacağına inanıyoruz.

Herhangi bir işletmeye müşteri açısından bakmak önemlidir. 5,000 ihraççı müşterimiz ve 16,000 yatırımcı müşterimizin, gelecekte büyük ve artan ihtiyaçları olacaktır.

Kurumsal müşterilerin sermaye ve borç ihracı, M&A ve diğer tavsiye ve bilanço yönetimi ihtiyacı gelecek 10 yılda neredeyse iki katına çıkacaktır. Küresel altyapı yatırımları yirmi senelik dönemde iki katın üzerinde artacaktır – 2030'a kadar 3.7 trilyon \$'a çıkması beklenmektedir.^(a) Tüketicilerin ve işletmelerin şu an 198 trilyon \$ olan küresel finansal varlıklarının 2020'ye kadar 371 trilyon \$'a çıkarak iki kat artacağı öngörülmüyor^(b). Açıkçası, müşterilerin bu büyük sermaye ve yatırım ihtiyaçları, yatırım bankacılığı işkolunun temelinde yatan büyümeyi teşvik edecektir. Büyük, çok uluslu şirketler, hükümetle bağlantılı kuruluşlar ve büyük küresel yatırımcılardan oluşan müşterilerinin büyümesiyle beraber JPMorgan Chase etkin bir nokta olacaktır. Menkul kıymet ihraççısı ve piyasa yapıcı olarak rolümüz, bizi kilit para akışlarının merkezine koymaktadır.

Tabi ki, bu iş hacimleri, firmalar zaman içinde büyüdükçe aylar, çeyrekler ve yıllar içinde dalgalı değişimlere uğrayacaktır. Çeyrek veya sene bazında hacimler kolaylıkla %50 hareket ederken, spredler ve ücretler daha dramatik hareket ederek gelirimizi etkileyebilir. Yukarıda bahsedilen gerçekler, yılın ikinci yarısında gördüğümüz büyük gerilemenin uzun vadeli değil dönemsel olduğu konusunda bizi ikna etmektedir. Oynaklık, işi kötüleştirmez, sadece herhangi bir zamanda ne olabileceğini bilerek işinizi yönetmeniz anlamına gelir. Birçok yatırım bankası için zor bir dönem olan 2011'de JP Morgan Yatırım Bankanız %17 ROE elde etti.

Piyasa yapıcılığının (alım satımın) gizemlerinin açıklanması – neden bu kadar önemli

Çoğu insan, kurumsal finans ücretlerinin hisse senedi veya tahvil ihracı veya danışmanlığı için kazanıldığını bilmekle birlikte, piyasa yapıcılığı çoğu insan için gizemini korumakta ve kara kutu olarak kalmaktadır. Piyasa yapıcılığını tanımlamamız ve nasıl daha güvenli yapılabileceğini açıklamamız gerekir. Piyasa yapıcılığı işkolumuz hakkında konuşmadan önce, piyasa yapıcılığının her türlü ekonominin normal bir fonksiyonu olduğunu kabul etmek gerekir. Genel olarak biz mali enstrümanlarda piyasa yapıcılığı yaparken, diğerleri her konuda, her yerde, tarım piyasalarında, her türlü gıda ve emtia piyasalarında, kereste, kağıt, mürekkep, reklam, çelik vb. gibi piyasalarda piyasa yapıcılığıyla uğraşmaktadır. Alıcı e satıcıların ürün ve hizmet alışverişi için bir araya geldikleri durumlarda piyasalar basittir ve piyasa yapıcılar süreci kolaylaştırırlar.

Piyasa yapıcılığı hizmetlerimizden on altı bin yatırımcı faydalanmaktadır. Bu müşteriler yatırım fonları, kurumları, emeklilik planları, eyaletler, belediyeler, hastaneler, üniversiteler vb.ni içermektedir. Verdiğimiz hizmetler, araştırma, danışmanlık ve uygulamadır. Müşteriler menkul kıymet alıp satmak istediklerinde bize gelirler (bu bölümde menkul kıymet derken, hisse senetleri, tahviller, şirket kredileri, kamu kurumu tahvilleri, her türlü ipotek senedi, her türlü emtia, her türlü döviz ve takas, opsiyon vb. dahil olmak üzere bahsi geçen menkul kıymetlerin türev enstrümanlarından bahsediyorum).

Bu hizmetleri doğru sunabilmek için önemli kaynağa sahip olmak gerekir. Yılda 600 milyon \$ maliyetle 4,300 şirket, 1,000 kamu kuruluşu (eyaletler, belediyeler vb.) ve 80 ülke üzerine araştırma yapan 800'den fazla profesyonelimiz var. Dünya genelinde menkul kıymetleri, piyasaları ve ekonomileri analiz ediyoruz. İşimiz, yatırımcıları ve ihraççıları eğitmek, küresel finansal amaçlarına ulaşmalarına yardımcı olmaktır.

(a) McKinsey Global enstitüsü çalışması, *Ucuz sermayeye veda? Küresel Yatırım ve tasarrıfla uzun vadeli değişimlerin etkileri*, Aralık 2010.

(b) McKinsey Global enstitüsü çalışması, *Gelişen sermaye boşluğu? Yeni yatırım çehresinde büyüme ve istikrar*, Aralık 2011

İşlem yapmak için J.P. Morgan dünya genelinde, 110 işlem masasına ve 2000 trader'a sahip olup, geniş bir tanımlama yapacak olursak menkul kıymetlerde piyasa yapıcılığı ve işlem yapmaktadır. 2,500 satış temsilcisi, 16,000 yatırımcı müşterimizi arayarak, fikir ve tavsiyelerini sunmaktadır. Yatırım bankasında Araştırma, satış ve alım satım faaliyetimiz, 13,000 teknoloji ve operasyon uzmanı ve 4,000 kontrol, finans ve risk yönetimi profesyoneli tarafından desteklenmektedir. Ayrıca, envantere (geniş tanımlarsak menkul kıymetlerde) tuttuğumuz 400 milyar dolarımız sürekli işlem için kullanılmakta ve ortalama olarak müşteriler için 250 milyar dolardan fazla menkul kıymet finansmanı sağlanmaktadır. Piyasa yapıcılığı faaliyetlerimiz, ihracı müşterilerimizin senede 430 milyar \$ sermaye satmalarına veya bulmalarına yardımcı olmaktadır.

Geniş tanımıyla menkul kıymetlerde her gün trilyon dolarlık işlem yapıyoruz, örneğin, sadece sabit gelir işkolumuzda günde yaklaşık 90,000 ayrı işlem yapılıyor. 16,000 müşteriyle iş yaparken, en iyi 1,000 müşterimiz, işin büyük bir kısmını karşılıyor. Bu yatırımcılar akıllı ve sofistike yatırımcılar – işlerini tekrar yapmak istiyoruz, fakat bunu hak etmemiz gerekir. Sağladığımız hizmetlere değer verdikleri için tekrar bize döndüklerini düşünüyoruz; onlara yüksek değer ve iyi fiyatlar sağlasaydık, muhtemelen işlerini alamazdık çünkü çok fazla başka seçenekleri var ve işkolunda çok fazla rekabet var.

Amacımız basit – müşterilere sağlam yatırım fikirleri ve artarak düşük maliyetle katma değerli, birinci sınıf uygulama sağlamak.

Müşterilere verilen bu hizmetlerin maliyeti zaman içinde büyük oranda düşerek yatırımcılara ve kurumsal ihraççılara fayda sağlıyor. Otuz yıl önce, bir hisse senedinin alım satımı ortalama 15 sent, tek bir kurumsal A tahvilini almak veya satmak %1 (100 baz puan) ve 100,000,000 \$'lık bir faiz oranı takasını gerçekleştirmek ise 100,00\$ maliyetle yapılabilirdi. Bugün, bir hisse senedinin alım satımı ortalama 1.5 sent, tek bir kurumsal A tahvilini almak veya satmak 10 baz puan ve 100,000,000 \$'lık bir faiz oranı takasını gerçekleştirmek ise 4000,00\$ maliyetle yapılabilir. Piyasa yapıcılığı, piyasada önemli likidite yaratıyor, yatırımcılara çoğu zaman anlık bir talimatla menkul kıymet satın alma ve satma rahatlığı sağlıyor. Piyasa yapıcılığı, aynı zamanda giderek daha düşük uygulama maliyeti ile yapılarak, yatırımcılara ve ihraççılara, alıcılara ve satıcılara fayda sağlıyor. Spredlerin ya da işlem yapma maliyetinin azaltılması, alıcının daha iyi fiyatla satın alması ve satıcının daha iyi fiyatla satması anlamına gelir. Bu durum, düşük fiyatlardan muhteşem ürünler satan Wal-Mart Stores, Inc.'inkinden farklı değildir. Ürünler, sistemler ve piyasalardaki yenilikçilik bu maliyetleri düşürmüş, yatırımcı ve ihraççının menfaatine hizmet etmiştir.

Karlılık birden fazla müşteriye onlar açısından düşük maliyetle hizmet ederek sağlanmaktadır – müşterilerimize hizmet vermek için riski biz üstleniyoruz ve çok dikkatli yönetiyoruz. Birkaç örnek yeterli olacaktır. İş hacmimiz çok yüksek ve bize iyi fiyatlar teklif edebilme imkanı sağlıyor. Örneğin North America Cash Equities'de, hisse başı 1.5 sent ile günde yaklaşık 160 milyon hisse alıp satıyoruz. Döviz alım satımında, işlem başına net 70\$ ile yaklaşık olarak günde 80,000 spot/vadeli işlem yapıyoruz (%75'i elektronik olarak yapılıyor). Kredili alım satımında işlem başı 1,500\$ ile günde 4,000 işlem yapıyoruz (çoğunlukla tahvil). Ortalama, günde 5000 faiz oranı takası gerçekleştiriyoruz. Belirli ürünlerin yüksek ücretleri var, fakat ücretler genellikle, işlemi yapmak için üstlenmek zorunda olduğumuz risk ve maliyetle tutarlı. Bu örneklerin tümünde, gelir, riskten korunma maliyeti de dahil olmak üzere açık olarak işkolunun işletme maliyeti ile tazmin ediliyor. Hacimler düştükçe ve spread kapandıkça, işkolunun kar marjı açık bir şekilde düşüyor.

İşlemlerimizin %98'ine ilişkin gelir, işlem başına ortalama 50,000 veya daha az. Çok az işlemde, riski daha çok üzerimize alarak müşterilerimize hizmet verdiğimizden çok daha yüksek ücretler alıyoruz. İki örnekle açıklayayım. Bir defasında, önde gelen bir emlak şirketi için birkaç milyar dolarlık bir faiz oranı takası yaptık. Bir başka işlemde, önde gelen bir ulaştırma firması için birkaç seneye yaygın, yarım milyar dolarlık bir petrol korunma programı yürüttük. Bu büyük işlemlerin bazılarında, milyonlarca dolar gelir elde edebiliyoruz, fakat bunu yapmak için büyük riskler alıyoruz ve bunlardan kaçınmak için basiretli davranıyoruz – böylesine taahhütler çoğu zaman anında tamamlanamıyor. Tüm bunlara rağmen, bazı durumlarda hiç gelir elde edemediğimiz de oluyor. Bununla beraber, müşterilerimiz mutlular ve almak istemedikleri riskleri almamız için bize para ödüyorlar. Riski üstlendiğimizde, aldığımız risk için ortalama olarak adil bir ödeme alabilecek şekilde riski yönetmek bizim işimizdir.

Piyasa yapıcılığı işkolunda, şiddetli fiyat çalkantılarından firmayı korumak için pozisyonlarımızı aktif bir şekilde korumaya çalışıyoruz. Fakat tüm korumalar mükemmel değildir, bazı şeylerden kaçınmak imkansızdır. Bu nedenle, stok tutarak risk alıyoruz, fakat bu şekilde iş yapmanın da bir maliyeti var ve bu maliyet, bir perakendeci veya toptancının müşterilerine hizmet için deposunda stok tutmasından pek farklı değildir. (Stokları üzerinden para kaybettiklerinde bu, fiyat indirimi veya satış olarak adlandırılıyor.) Uygun seviyelerde stok tutmak, iş yapmanın maliyetlerinden biridir ve spekülatif değildir.

Birçok müşterinin risklerini yönetmek için türev enstrümanlar ihtiyacı var. Hisse ve tahvillerde piyasa yapıcılığından daha çok yanlış anlaşılan bir konuda türev araçlardır. Fortune 500 şirketlerinin yüzde doksani aktif olarak türev araçları kullanmaktadır. Biz onların kullanmalarını istediğimiz için kullanmamaktadırlar. Kendi risklerini yönetmek için kullanmaktadırlar. Onların ve bizim yaptığımızın yüzde doksanı oldukça basittir –faiz oranı ve döviz risklerini yönetmek için faiz oranı veya döviz (FX) türev araçlarını kullanırlar. Ayrıca, müşteriler, emtia risklerini, kredi risklerini ve diğer risk katılımlarını yönetmek için türev araçları kullanmaktadır. Birçok şirketin, fiyatlardaki şiddetli hareketler sonucu hasar görmemek ve hatta iflas etmemek için korunmak zorunda oldukları riskler bulunmaktadır. Çiftçiler, riskten korunmayı uzun bir süredir yapmaktadır ve modern dünyada, aynı şey, petrol, faiz oranı, döviz kuru vb. gibi riskleri olan havayolları, bankalar ve diğerleri için de geçerlidir.

Her bir karşı tarafa ilişkin riskimizi sınırlayarak, her bir karşı taraf nezdinde aldığımız risk türünü sınırlayarak ve mevcut kredi risklerine karşı önemli teminat olarak türev araçlardaki riskimizi sıkı bir şekilde yönetiyoruz. Bugün, tüm karşı taraflara, teminattan arındırılmış net kredi riskimiz, yani karşı taraflara borçlu olduğumuz miktar, yaklaşık 70 milyar \$'dır. Teminatsız riskimizin çoğu, bilerek teminat istemediğimiz kamu kurumlarına ya da kurumsal müşterilere karşıdır ve esas olarak bu bizim onlara kredi kullandırma şeklimizdir. Tüm büyük küresel piyasa karşı taraflarında olduğu gibi – diğer büyük finans kurumlarını düşünün – önemli hiçbir teminatsız türev riski bırakmıyoruz – her gün her birine teminat veriyoruz.

Türev araçlara ilişkin bir diğer korku da “şeffaflık eksikliğidir”. “Şeffaflık” ile demek istenen, şeffaf fiyatlar ise, türev araçlar gerçekten çok şeffaftır. Bilgisayar ekranları birçok türev araca ilişkin anlık fiyatlandırma ve çok hassas spred bilgileri vermektedir ve çoğu dealer, arayan herkese, boyut olarak doğru ve çok sıkı spredlerde tekliflerle yanıt verebilmektedir. “Şeffaflık eksikliği” ile demek istenen düzenleyici mercilerin, riskleri değerlendirmek için ihtiyaç duydukları bilgilere erişememeleri ise, bu tanım doğru değildir– bizim görebildiğimiz her şeyi yapabilir ve görebilirler. Son olarak “şeffaflık” ile demek istedikleri yatırımcıların (hissedarlarımızın ve borç sahiplerinin), riskleri görmemeleri veya anlamamaları ise, yoğun açıklamalar yapmamıza rağmen bu tanım bir anlamda doğrudur. Büyük bir şirketin kamu açıklamalarına baktığımızda, bazılarının kasıtlı olarak şeffaflıktan uzak olduğunu görebilirsiniz. Örneğin, gazete şirketlerinin baskı veya kağıt için ne ödedikleri veya çeşitli şirketlerin envanterini nasıl gösterdiği veya sigorta şirketlerinin gerçek risk katılımlarının ne olduğu şeffaf değildir. Yatırımcılarımızı bunaltmadan anlamlı bir şekilde olabildiğince şeffaf olmaya çalışıyoruz. Bu konuda daha nasıl iyi olabileceğimize dair tekliflere açığız.

Kurumsal ve hükümetle bağlantılı kuruluşların menkul kıymet ihraç ettikleri likit bir ikincil piyasa, birincil piyasa için kritiktir.

Amerika derin ikincil piyasalara sahip olduğu için, kurumsal ve hükümetle bağlantılı kuruluşlar, hızlı bir şekilde büyük miktarda menkul kıymeti çok düşük bir maliyetle çıkarabilmektedirler. Kurumsal bir tahvil ihraççısı milyar dolarlık bir ihraç ile piyasaya geldiğinde, dünya halihazırda şirket hakkında bilgilidir, tahviller genellikle aktif alınıp satılmaktadır ve tahvil, ihraççı açısından çok düşük bir maliyetle hızlı bir şekilde gerçekleştirilebilir.

Mevcut ihraçların sürekli alınıp satıldığı ikincil piyasada yüksek bir verimlilik, aktivite ve likidite seviyesine sahip olmasaydı bu mümkün olamazdı. İkincil piyasalarda daha az sıklıkla alım satım yapılsaydı, spreadler veya maliyetler - artacak, kurumların – kamu veya özel – yeni menkul kıymetler çıkararak sermaye bulmaları çok daha maliyetli olacaktı. Amerika, gerek ihraççı gerekse yatırımcı açısından en düşük fiyatlarla dünyadaki en geniş, en derin ve en şeffaf sermaye piyasalarına sahiptir. Açıkçası bu piyasaların bir kısmıyla sorunlarımız olmasına ve reform ihtiyacına inanmamıza rağmen, dünyanın en iyi sermaye piyasalarını yok etmemeliyiz.

Volcker Kuralının niyetini reddediyor değiliz. Volcker Kuralının amacı, sırf öz sermayeli ticareti kaldırmak ve piyasa yapıcılığının, bir mali kurumu tehlikeye atmadan yapılmasını sağlamaktır ki, biz bunu kabul ediyoruz. Buna ulaşmanın birçok yolu olduğuna inanıyoruz: Doğru sermaye bulundurmak, doğru likiditede ısrar etmek, doğru pozisyonları tespit etmek, riski doğru raporlamak, menkul kıymet türüne uygun envanter pozisyonlarına riski yönlendirmek – likit olmayan menkul kıymet işlemleri, devlet tahvilleri alım satımından daha az gelir getirecektir – alım satımının çoğunun müşteri güdümlü olmasını sağlamak- Street borsasının kendi başına yaptığı alım satımların çoğu istenmeyen riski etkin bir şekilde sendikalaştırmak olup, bunun kredi sendikasyonundan bir farkı yoktur. Tabiatı dolayısıyla, piyasa yapıcılığı, traderlar'ın, müşteri işlemlerini kolaylaştırmak için, daha sonra satmayı umdukları envantere pozisyon almalarını gerektirir.

Okur, geleneksel bir bankacılık fonksiyonu olan kredilerin, özel, likit olmayan ve tabiatı itibarıyla riskli olduklarını anlamalıdır – fakat bunlar kredilerin kötü olduğu anlamına gelmez. İflas eden çoğu banka, ticaretten değil kötü kredi vermekten iflas etmiştir. Krediler ve piyasa yapıcılığı kritik bir fonksiyona hizmet eder: Amerikan iş makinesinin finansmanı.

Volcker Kuralı ve türev araç kurallarının Amerikan bankalarının rekabet etme ve müşterilerine hizmet etme kabiliyetini ciddi şekilde engellemeyecek şekilde formüle edilmelidir. Volcker Kuralı veya türev araç kuralları aktif olarak piyasa yapma ya da müşterilerimize türev araç sunabilme kabiliyetimizi kısıtlayacak şekilde yazılırsa, geleceğimiz, olabileceği kadar parlak olmayacaktır. Her iki kural için, kilit sorulardan biri, Amerika Birleşik Devletleri dışında yapılan işe nasıl uygulanacaklardır. Kuralın Amerika Birleşik Devletleri dışındaki bankaları etkilediği, fakat yabancı rakipleri etkilemediği bir pozisyonda olamayız ve olmamalıyız. Avrupa, Asya ve Latin Amerika'da etkin rekabet edemeyeceğimiz gibi, Amerika'da yaptığımız işin çoğu (yatırımcılar veya kurumlar) rakiplerimizin daha iyi anlaşmalar sunabilmeleri nedeniyle yabancı ülkelere kayacaktır. Müşterilerimiz bizi ne kadar beğenirse beğensin, başka bir yerde daha iyi bir fiyat bulduklarında işlerini taşıyacaklardır (ve taşımalıdır da).

Her halükarda, yatırım bankacılığı işinde kazanan olacak bir pozisyondayız.

Yönetmelik ve yeniliklerle iş hayatını etkileyen büyük ölçekli bazı değişiklikler olacağına inanmakla beraber, J.P. Morgan süreçten kazançlı çıkacak ve

VIII. NEDEN HİSSE SENEDİ SAHİBİ OLMAK İSTEMELİSİNİZ?

önemli işkollarımızın her birinde rekor kazançla ve açık büyümeyle, hisse senedi neden daha iyi performans göstermedi?

Yatırımcılarda endişe yaratan, banka değerlerinin neden baskılanmadığına dair meşru sebepler yaratan birçok husus vardır. Hisse senedimiz seneyi 33.25\$'la kapattı ki bu rakam beş sene öncesinden daha düşüktü. O zamandan bu yana, Banka Endeksi* %41'le üstün performans göstermesine rağmen Standard & Poor's Endeksi'nin %22 altında kaldık. (15 Mart 2012 itibarıyla, bu mektubu yazdığım tarihte, hisse senedi hisse başına 45\$ iyileşme sağladı ve bu iki sayı sırasıyla %7'lik düşük performans ve %60'lık yüksek performans göstermiş olacak).

Bu mektubun başında bahsettiğim gibi, şirketimizin karşılaştığı sorunlara rağmen hisse senedinin önemli bir bölümünü geri alıyoruz. Bu konular belirtildikten sonra, bunu neden yaptığımıza ve hisse senedini nasıl gördüğümüze ilişkin bir açıklama borçluyuz.

Hisse değerini etkileyen önemli hususlar var – fakat bunlar zamanla çözülecek.

Bankalar bir çok zor ve zarar verici hususla karşılaşıyorlar. Krizden bu yana, birçok yatırımcının “Banka hisselerine yatırım yapılmaz” dediklerini duyduk ve sebepleri ise şunlardı:

- Yüksek iktisadi belirsizlik, Birleşik Devletler'deki zayıf iyileşme ve Avrupa'daki büyük potansiyel problemler.
- Düşük marja yol açan düşük faiz oranı ortamı.
- Amerika Birleşik Devletleri'nde zayıf kalmaya devam eden konut piyasası
- İpotek kredisi menkul kıymetlerine ilişkin devam eden davalar.
- Daha yüksek sermaye ve likidite standartları gibi geniş düzenlemeler ve bu denli çok sermaye ve düzenleme kısıtlamaları dikkate alındığında, yeterli sermaye getirisi kazanamayacaklarına dair endişeleri
- Bankalara yönelik devam eden öfke ve bu durumun daha fazla düzenleme ve davaya yol açabilme ihtimali
- Büyük bankaların artan küresel rekabeti ve daha az düzenlenen gölge bankalar.

Bu sorunlar gerçek ve önemlidir. İlk üç konuya ilişkin olarak, Amerika Birleşik Devletleri'nin iyileşeceğine, faiz oranlarının düzeleceğine ve konut piyasasının iyileşeceğine dair sonsuz bir inancımız var. Bazı faydalı emareleri görmeye başladık. İpotek kredisi davalarıyla ilgili önemli rezervimiz olduğuna inanıyoruz (daha önceden tartıştığımız gibi).

Düzenleme çevresindeki belirsizliğin büyük bir bölümü gelecek 12-24 ay içinde çözümlenecek. Fikrime göre, rekabet kabiliyetimizi iki yönetmelik önemli ölçüde etkileyebilir (Son bölümde bahsettiğim Volcker Kuralı ve türev araçlar kuralı). Her ikisinin de düzgün rekabet etmemizi sağlayacak şekilde çözümleneceğine inanıyoruz. Düzenlemelerin karmaşıklığı ve iç içeliği neticesinde birçok istenmeyen sonuç olacaktır. Tüketici, sanayi ve ülke adına endişelerimi belirttiğim gibi bana göre JPMorgan Chase birçok istenmeyen sonuçtan fayda görebileceği gibi zarar da görebilir. Bununla beraber, bazı rakiplerimiz için aynı şey söz konusu olmayabilir.

Son olarak, ara rakiplerimizden daha fazla sermaye tutmamız mümkün olabilir, ancak hem sermayemizi hem de işletmelerimizi yeterli kazanç sağlayacak şekilde yönetmenin yollarını bulacağımıza inanıyorum.

Bu sorunlar çözüldükten sonra, daha güçlü ve rekabetçi bir şirket olmaya devam edeceğiz, kazançlarımız yükselecek, sektörümüz büyüyecek ve geleceğimiz daha parlak olacaktır.

* JPMorgan Chase hariç.

Hisse senedini neden geri satın aldık ve hisse değerine nasıl bakmalıyız

Hisse başı maddi defter değerimiz, hissedar değerinin iyi ve çok muhafazakar bir ölçütü. Varlıklarımız ve sorumluluklarımız doğru değerlendirildiği takdirde, muhasebeniz yeterince muhafazakar olduğu takdirde, aşırı risk almadan reel kazanç elde edebiliyorsanız ve makul marjlar sağlayan güçlü imtiyazlarınız varsa, maddi defter değeri, çok muhafazakar bir değer ölçütü olmalıdır.

Ve biz önemli, değerli maddi olmayan varlıklara sahibiz. Markamız, müşterilerimiz, çalışanlarımız, sistemlerimiz ve kabiliyetlerimiz yenilenebilir – hatta size bunun için yüz milyarlarca dolar vermiş bile olsam. Olağanüstü özsermaye getirisi sağlayan birçok işletmemiz var, çünkü çok az özsermaye kullanılıyor, yani çoğunlukla varlık yönetimi işkolu, danışmanlık işkolu ve bazı ödeme işkolları ve diğer işkolları kazanç sağlıyor.

Varlıklarımız çoğunu, defterlerde görünen önemli bir primle satılıyor, örneğin kredi kartı kredileri, tüketici branşları ve diğer. Dürüst olmak gerekirse, bazıları da defterde görünen değerden indirimle satılıyor – bu varlıkların veya kredilerin çoğu bize beklediğimiz ve normalde kredi harici, yüksek karlı gelir (nakit yönetimi vb. gibi) elde ettiğimiz bir müşteriyle ilgili olan nakit akış getirisi sağlıyor. Kredinin kendisi indirimle satılmış olsa bile, ilişkinin bütününde indirim söz konusu olmuyor. Kesinlikle, işkollarımızın çoğu, maddi defter değerinin üzerinde önemli bir primle satış yapıyorlar.

En iyi ve en yüksek sermaye (temettü sonrası), işletmemizi organik olarak büyütme için kullanılıyor - özellikle önemli rekabet avantajına ve iyi getiriye sahip olduğumuz alanlarda. Bu yazıda bu fırsatların birçoğunu daha önce tanımlamıştık ve bir kez daha tekrar etmeyeceğim. İkinci en yüksek sermaye kullanımı ise devralmalar içindir, fakat daha önceden belirttiğim gibi, önemli sermaye gerektirenleri almamız söz konusu değildir.

Çok büyük bir sermaye üretimimiz var. Gelecek yıllara baktığımızda, JPMorgan Chase, önemli miktarlarda sermaye üretebilir ve bunun önemli bir bölümünü yaymak zor. Ne yazık ki, CCAR testi, hisse senedi geri alma kabiliyetimizi sınırlıyor, çünkü sadece iki senelik sermaye üretimine bakıyor. Bu yüzden %9.5'ten az sermayemiz olmakla beraber (Basel III uyarınca gerekli zamanda bu orana ulaşacağımıza inanıyoruz), önemli miktarlarda fazla sermaye üreteceğiz. Bunun tamamı ise organik gelişimimiz ve devralmalar için kullanılabilir.

Hisse senedi geri alımı büyük bir opsiyon – matematiğini kendi başınıza yapabilirsiniz. Analistlerin tahmin ettikleri düşük kazanç rakamı, maddi defter değeri üzerinden üç sene için senede 10 milyar \$. Bu varsayımlarla, dört sene sonra, hisse başı bedelimiz, olması gerekenden %20 daha yüksek olabileceği gibi, hisse başı maddi defter değeri olması gerekenden %15 daha yüksek olacaktır. İşletmelerimizi beğeniyorsanız, maddi defter değeri üzerinden hisse geri alımı iyi bir seçenek olacaktır. Bu nedenle, maddi defter değeri konusunda boyut olarak iyi bir alıcı olduğumuzu varsayabilirsiniz. Ne yazık ki, ucuzladığında – maddi defter değerinin altına düştüğünde – hisse geri almamız yasak ve hisse başı satış bedeli 45 \$ 'a ulaşmadan hisse geri alma iznine sahip değiliz.

Yüksek fiyatlardan hisse geri alma iştahımız ise (doğal olarak) yüksek değil. Yukarıdaki aynı sayıları hisse başı 45\$ değer ile kullanırsanız, geri alımların kazançları artıcı etkisi olacak, fakat maddi defter değerine yaklaştıracak, fakat yine de o denli cazip olmayacaktır. Şu anda hisse değeri 45 \$ üzerinde olduğundan, personel tazminatı için her yıl çıkardığımız hisse miktarını geri almaya devam etmeyi planlıyoruz – bunun iyi bir disiplin olduğunu düşünüyoruz. Fazla sermaye için ise, yeni Basel III hedeflerimize daha kolay ulaşmak için bunu daha basit kullanabileceğimiz iyi yatırımlar bulacağız. Rahat olun, Kurul, sermaye planlarımızı sürekli olarak yeniden değerlendirecek, gerektiğinde değişiklikler yapacak, fakat sadece sizler yani hissedarlarımız için iyi bir seçenek olduğunu düşündüğünde hisse geri alımına izin verecektir.

Hisse Başı Kazanç ve Sulandırılmış Kazanç 2006-2011

(milyon \$ cinsinden, sulandırılmış hisse başı kazanç hariç)



■ Net gelir — Sulandırılmış EPS (hisse başı kazanç)

Hisse başına maddi defter değeri 2006-2011



Yukarıdaki tablolar, geçtiğimiz aldığımız hisse başı kazancımızı ve hisse başı maddi defter değerini göstermektedir. Hissemiz ve şirketiniz hakkında son bir yorum daha yapmak istiyorum. Büyük Buhran'dan bu yana en kötü mali piyasalarda, şirketinizin para kazanabilmesi, maddi defter değerini artırabilmesi, Bear Stearns ve WaMu'yu satın alması ve imtiyazımızı geliştirmesinin büyük bir güç belirtisi olduğunu düşünüyorum.

KAPANIŞ

Kapanışı, 260,000 çalışanımıza teşekkür ederek yapmak istiyorum. Gün be gün, müşterilerimize, topluluklara ve hissedarlara ayrıcalıklı ve bağlılıkla hizmet verenler onlardır. Onların bir ortağı olmaktan övünç ve şeref duyuyorum.

(İmza)

Jamie Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

30 Mart 2012

One Chase

**50 milyon
müşteriye hizmet
için Tek Chase
olarak birlikte
çalışıyoruz**

Soldan sağa:

Gordon Smith,
CEO, Kart Hizmetleri ve Taşıt

Todd Maclin,
CEO, Tüketici ve İşletme Bankacılığı

Frank Bisignano,
Baş İdari Memur ve CEO, Mortgage Bankacılığı



2011'i bir dönüm noktası olarak hatırlayacağız. Chase işkollarını müşteri hizmetinde bir sektör lideri olma hedefi doğrultusunda çalışmak üzere birleştirdiğimiz yıl bu yıldır. Bütün bir işletmenin odağını değiştirmek kolay değildir. Fakat, iyi ürünlerin tek başına yeterli olmadığını bildiğimiz için bunu yapmalıyız. İşletmemizin organik büyümesi ve uzun vadeli başarısı için anahtarın olağanüstü hizmet olduğuna inanıyoruz.

“Müşteri hizmetini geliştirmeye yönelik büyük ölçekli bir girişimin henüz başında olduğumuzu biliyoruz. Zor olacak, fakat kazananın biz olacağını düşünüyoruz.”

Neden şimdi? Chase, her zaman geniş bir mali ürün ve hizmet gamı sunmuştur. 50 milyon müşteri, bankacılık ihtiyaçları için bize güvenmektedir. Tüketici ve işletme bankacılığı ilişkisi olan 23 milyondan fazla hane vardır ve 65 milyon kredi kartı hesabımız, 8 milyon ipotek ve konut rehni kredimiz var.

Geçmişten bugüne, tüketiciler dış cephede sadece bir tabela gördüler – Chase – fakat içeride ise bazen üç farklı işkolu olarak çalıştık. Sektördeki en iyi ürünler olduğuna düşündüğümüz ürünleri sunuyoruz, fakat hizmet kısmını her zaman düzgün yapmıyoruz. Müşteri hizmeti skorlarımız ortalama düzeyde ve yeterince iyi değil.

Bu yüzden 2011’de, ürünler çevresinde düzenlenmiş bir şirketten önce müşteriye odaklanmış bir şirkete dönüşmek için büyük çaba harcadık. Yaptığımız her şeyde olağanüstü bir müşteri deneyimi yaratmak için başladığımız yolculuğun başındayız ve bu gayrete One Chase ismini verdik. Yani, Chase’i her zaman müşterilerimiz için tek bir işletme olarak işleteceğiz ve her ilişkide tutarlı bir şekilde iyi müşteri hizmeti vereceğiz.

Geliri artırmada istisnai müşteri hizmetinin belirleyici olduğuna %100 eminiz. Mevcut müşterilerimizden daha fazla kazanmak için önemli bir fırsata sahibiz. Şube ağıımız içinde yer alan Chase müşterileri rakiplerimizde 10 trilyon \$’dan fazla mevduata ve yatırıma sahipler. Chase haricindeki kredi kartlarına senelik 300 milyar \$’dan fazla harcıyorlar.

Tamamen memnun olan müşterilerin, kullandıkları Chase ürünlerinin sayısını artırma ihtimalleri %60 daha yüksek, başka bankalara geçme ihtimalleri %26 daha az ve bizi bir arkadaşlarına tavsiye etme ihtimalleri %61 daha fazla. Tamamen memnun varlıklı müşteriler, diğer müşterilere oranla %52 daha fazla mevduat ve yatırımını bize veriyor.

Önemli bir gelişme kaydettiğimizi belirtmekten gurur duyuyoruz. Peki bunu nasıl başardık?

Öncelikle, müşterilerin yorum ve şikayetlerini dinlemeye daha fazla vakit ayırdık. Piyasa, mahalle ve bölge yöneticileri gibi liderler, Mayıs ayında iki günlük toplantılarda bir araya gelerek, şikayet mektuplarını ortaya döktüler ve görüşmeleri dinlediler. Yönetici Liderlik ekibinin her güne müşteri çağrılarıyla başladığı bir “Gününe Müşterimizle Başla” uygulamasını başlattık.

Çok şey öğrendik. Müşterilerin kendileriyle içtenlikle ilgilenen ve bu yetkiye sahip kişilerle iletişim kurmak istediklerini gördük. Müşteriler çözülmesini istedikleri konular olduğunda, bizim bunu hızlı ve kolay bir şekilde yapmamızı istiyorlar. Ayrıca, bir personel ihtiyaç duyulanın üstüne ve ötesine geçtiğinde kalıcı bir müşteri bağlılığı oluşuyor.

Hizmet için diğer tanınmış şirketleri aradık ve nasıl yaptıklarını sorduk. The Container Store, The Home Depot, Southwest Airlines, Zappos, ve Enterprise Rent-A-Car’ın ana şirketi Enterprise Holdings gibi, firmamızın önemli müşterileri olan bazı en iyi hizmet sağlayıcıları ziyaret ettik. Sektörleri ve düzenleyici çerçeveleri bizden farklı da olsa, müşteri hizmetlerine yönelik yaklaşımlarında göz açıcı bir ortaklık olduğunu gördük.

Her gün 160,000 Chase çalışanı, müşterilerin ihtiyaçları olan ürün ve tavsiyeleri almalarını sağlamak için istisnai hizmet vermeye çalışıyor.

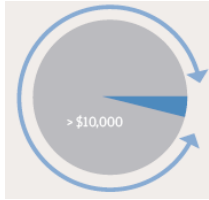


CHASE

Tahmini Büyüme Fırsatı

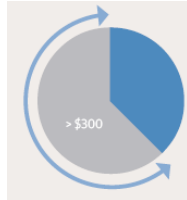
Müşterilerin Chase ile çalışmadıkları işler büyük bir fırsat sunuyor.
(milyar \$ cinsinden)

Mevduat ve Yatırım Bakiyeleri*



Chase nezdinde

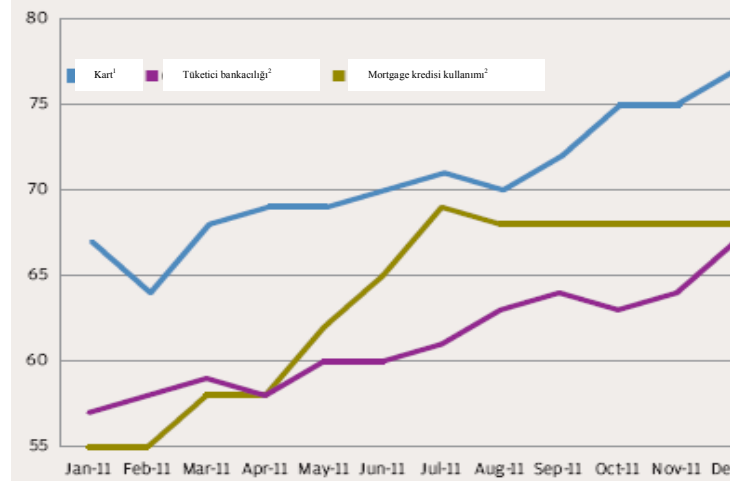
Kredi Kartı Harcaması



Rakipler nezdinde

Chase İşkollarına İlişkin Kurul Genelinde Artan Memnuniyet Derecesi

(yüzde cinsinden skor)



* Rakamlar Chase şubeleri bulunan 23 eyalate aittir Kaynak: Dahili JPMorgan Chase verileri

1 Memnuniyet, beş puanlı ölçeğe 4 veya 5 üst sıralamasını temsil eder.
2 Memnuniyet, 10 puanlı ölçeğe 9 veya 10 üst sıralamasını temsil eder.
Kaynak: Dahili anket sürecine dayanır

Kart1

İyi bir iş yapmanın iyi çalışanlarla başladığını öğrendik. Kalbi hizmet için atan ve müşterilere yardım etmeyi gerçek anlamda seven kişileri işe almalısınız. Daha sonra, müşteri için doğru olduğunu düşündüğünü yapma yetkisini onlara vermelisiniz. Ortak politika ve süreçlerin önemli olmakla beraber, büyük kurumlarda tutarlılık yaratan yegane şeyler olmadıklarını da öğrendik. Açık bir değer ve davranışlar bütünü olması, çalışanların durdukları yeri bilmelerini ve müşterilerin ne kalitede hizmet alacaklarını bilmelerini sağlar.

Buradan, işletmelerimiz genelinde tüketicilerle etkileşimde bulunan her çalışana, durum ne olursa olsun yardımcı olacak tutarlı bir davranışlar bütünü tanımladık. Bunları Chase'in "Kusursuz Müşteri Deneyiminin Beş Anahtarı" olarak adlandırdık. Beş Anahtar, "beklentileri aşmak" ve "baştan sona müşteri sorununu sahiplenmek" gibi şeyler içeriyor. İlk defa, 160,000 Chase çalışanı, kendilerinden ne beklediğini ve tüm müşteriler için olası en iyi deneyimi nasıl sağlayabileceklerini biliyor.

Daha sonra, çalışanları şahsen dinlemek için yollara düştük. Hiç kimse, müşterilerin ne düşündüklerini her gün gördükleri ve konuştukları insanlardan daha iyi bilemez. Bu yüzden Chase genelinde mümkün olduğunca çok insanla görüşmek için, otobüs gezileri, road show'lar, toplantılar, barbeküler ve hatta ralliler düzenledik. Her yere gittik, çalışanlara şirketi iyileştirmek için ne yapabileceğimizi bizlere söylemelerini istedik. Onlar da yaptılar.

Çalışanlardan her duyduğumuzun, iyi, kötü ve çirkin, kaydını tuttuk. Çalışmanın en önemli aşamasını başlatarak, tüm önerileri aldık ve bunları müşteri hizmetine dönüştürmede kullandık. Yolda topladığımız 160 öneriyi izliyoruz. Bunların yanı sıra, müşteri ve çalışan geribildirimine dayanarak, müşteri deneyimini geliştirmek için 400'den fazla değişiklik yaptık.

Yolculuk esnasında, çalışanlarımızın bağlılığı ve dürüstlüğünden, müşterilerinin hayatlarını daha iyi yapmaya yönelik içten isteklerinden ilham aldık.

Müşteri hizmetini işe alma sürecine entegre ederek, doğru insanları kapıdan içeri almaya devam etmek için çok çalışıyoruz. 2011'de, Chase genelinde net 18,000 iş yarattık. Herkes, hizmetin, işletmemizde oynadığı önemli rolü biliyor. Ayrıca, teşviklerimizi müşteri hizmeti çerçevesinde düzenleyerek insanları ödüllendirme şeklimizi değiştirdik.

Chase müşterileri 5.500'ün üzerindeki banka şubelerini ve 23 eyaletteki 17,200 ATM'yi, internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini kullanabilmektedir.



Bu faaliyete katılan sadece üçümüz değildik. Tüm üst düzey yöneticilerimiz, yaptığımız değişikliklerden heyecan duydular ve sürece dahil oldular. Düzenli olarak toplanan birleşik Chase Yönetici Komitesi'ni ve iki çapraz Chase konseyini, iki kritik alanda problemleri hızlı ve daha üst düzeyde çözümlenmek üzere kurduk: Müşteri Deneyimi ve Marka & Pazarlama. Bu iki konsey, işkollarımızın her birinin en iyi uygulamalarını almayı ve bunları tümüne uygulamayı amaçlamaktadır.

Örneğin, telefon Müşteri Hizmet Merkezlerindeki deneyimlerimizin uyumlu olmasını sağlamaya çalışıyoruz. 2011'de, otomatik ses menülerimizi ve bir acenteye ulaşma sürecimizi basitleştirdik. Kültürel bilinç ve iletişim becerileri konusunda yeni bir eğitim uyguladık ve gerçekten başkalarına yardım etmeyi isteyenleri işe alıyoruz.

Ayrıca, müşterilerle konuşma şeklimizi basitleştiriyoruz. Kart Hizmetleri'nde başlatılan çalışmanın üzerine, basit, kolay anlaşılır ürün açıklamalarına ilişkin sektör lideri bir standart belirledik. Basit görünüyor ve daha önce yapmamız gerekirdi. Fakat bunu şimdi yaparak, sektöre liderlik ediyoruz ve memnun müşteriler yaratıyoruz.

Müşteriler, yeni teknolojiden de faydalanıyorlar. Mobil uygulamalarımız, müşterilerimizin kanallar genelinde bizimle daha kolay iş yapmalarını sağlıyor. ATM'lerimiz artık 14 dil konuşuyor ve birden fazla çek ve nakit mevduatını, zarf veya yatırıldı makbuzu olmadan kabul ediyor. Ayrıca, müşteri sorunlarını gerçek zamanlı çözümlenmek için bir Twitter hesabı açtık.

Teknolojinin getirecekleri konusunda şu anda daha tutkuluyuz. Daha büyük ekranlı ve daha fazla fonksiyonelliğe sahip self-servis gişe makinelerinin pilot uygulamasını yapıyoruz. Bunlar, şubeye hemen girip çıkmak isteyen müşterilerimiz için birden fazla kupürde para verebilecekler. Ayrıca, müşterilerden ne görmek istediklerine dair geribildirim olarak chase.com'u güncelleştirmeyi planlıyoruz.

Şu anda yolun henüz başındayız ve halihazırda önemli bir gelişme kaydettik. Chase genelinde müşteri memnuniyeti skorları genel olarak artarken bazı bölümlerde yüksek artışlar kaydedilmiştir. Personel değişim oranı düşmüş ve çalışanlarımız hakkında övgü içeren müşteri mektubu sayısı önemli artış göstermiştir.

Sektördeki bir sonraki cephe, kusursuz müşteri hizmeti yaratmaktır ve bunu gerçek anlamda başaran bir banka olmamıştır. Biz bunu yapmayı planlıyoruz. Ve yapacağız. Firma olarak, bir şeyi aklımıza koyduğumuzda, onu yaparız. Hepimiz tüketiciyiz. Kusursuz müşteri hizmetinin nasıl olması gerektiğini ve bunun bizde uyandırdığı bağlılığı biliyoruz. Müşteriler gibi düşünürsek ve kendimiz için görmek istediğimiz hizmete odaklanırsak, yaşam boyu sürecek ilişkiler kurabiliriz. Daha güçlü ilişkiler daha fazla gelir ve kazanç sağlayacaktır.

Bu yüzden bir şubenin yanından geçerken durun, bizi arayın ya da chase.com'a kayıt olun. Gördüğümüz değişiklikler ve alacağınız olağanüstü hizmetten heyecanlanacağımızı düşünüyoruz.

(İmza) (İmza) (İmza)

Gordon Todd Frank

Tüketici ve İşletme Bankacılığı

Chase'in bir parçası olduğum için heyecan duyduğum bir an. Ticari Bankacılık CEO'su olarak geçen 10 yılın ardından geçtiğimiz Temmuz Tüketici ve İşletme Bankacılığı'nın (CBB) CEO'su oldum. Ticari Bankacılıkta, işin tüketici tarafıyla yakından çalışmışım ve ticari müşterilere hizmet vermek için olağanüstü şube ağı ve harika bireysel bankacılık elemanlarıyla çalışmışım. Bu yeni rolde sekiz ay aşkın sürede operasyonlar ve ürünler hakkında öğrendiklerimin ve bu işkolunda karşılaştığım adanmış insanların yanı sıra, ağıımızın gücünü daha iyi kavradım. Yetenekli, dikkatli ve çalışkan personelimiz, muhteşem ürünlerle ve kanallarla birlikte Tüketici ve Şirket Bankacılığı'nı gerçek anlamda firmanın bir parçası yapıyorlar.

2011 Sonuçları: Zorlu Yılda Sağlam Sonuçlar

Sektör için zor geçen bir yılda dahi Tüketici ve Şirket Bankacılığı, 2011'de %40 gibi güçlü bir özsermaye getirisi sağladı. 3.8 milyar \$ net gelir 2010'a göre %4 artarken, 18.0 milyar \$'lık gelirimiz, 2010'a göre %2 arttı. Toplam ortalama mevduatımız %6 artarak 360.7 milyar \$'a çıktı.

Geçtiğimiz sene işletmemize birçok değişiklikler getirdi. Bunların en büyüğü dördüncü çeyrekte Durbin Tadilatı'nın uygulanmasıydı. Daha geniş Dodd-Frank mali reform tezkeresinin parçası olan bu mevzuat, bankaların, banka kartı kabul eden işyerlerinden tahsil edebilecekleri para miktarının tavanını belirliyor. Bu değişikliklerin senelik bazda net geliri 600 milyon \$ azaltmasını bekliyoruz. Bu faaliyet sonucumuz bakımından büyük bir darbe olsa da endişeli değilim. Müşterilerimize istisnai hizmet sunmaya odaklanarak ve mali ihtiyaçlarının tümünü karşılayan muhteşem ürünler sunarak işletmeyi geliştirmeye yönelik güçlü bir planımız olduğunu biliyorum. Uzun vadede, müşterilerimize rakiplerimizden daha iyi hizmet ederek, birçoğu için en güvenilir danışman olarak işletmemiz, payını daha da artıracaktır. Müşterilerin bankacılık faaliyetlerindeki payımızı artıracak ve işletmemizi büyütmeyle devam edeceğiz.

İlerlememizin anahtarlarından biri de şube, insan, ürün ve teknolojiye yaptığımız yatırımın devam etmesidir. Mali krizin en karanlık günlerinde bile yatırım yapmayı bırakmadık. Bu nedenle, bugün iyi bir pozisyondayız. CBB'nin 2011'de elde ettiği güçlü sonuçlar, müşterilerimize hizmet için daha fazla kaynak ayırmamıza olanak veriyor. 2011'de 6,500'den fazla insanı işe alarak, toplam personel sayımızı 88,540'a çıkardık. Meslektaşlarımızdan yaklaşık 14,000'ini terfi ettirerek, yeni beceriler ve uzun vadeli kariyer planları sağladık.

Çoğu California ve Florida'da olmak üzere 260 Chase şubesi açtık. Bu yeni lokasyonlar, küçük ölçekli işletmelere verdiğimiz kredileri artırmamıza, daha fazla mortgage ve yeniden yapılandırma sunmamıza, tasarruflar ve yatırımlarla insanların paralarını daha iyi yönetmemize olanak verdi. Yerel mimarlar, yükleniciler, inşaatçılar ve yardımcı personel tutarak, ekonomik büyümeye katkı yaptık.

Şirket Bankacılığının genişlemesi, toplumu daha fazla kredi ve bankacılık hizmetiyle desteklemenin bir başka yoludur. 2011'de, firma küçük işletmelere 17 milyar yeni kredi verdi ki bu rakam geçen seneden %52 daha fazladır. Amerika'da ikinci defa üstü üste 1 Numaralı Küçük İşletme kredi sağlayıcısı olduk. Ortalama işletme mevduatlarımız %12 artarak, 63 milyar \$'a ulaştı. 2009 başından bu yana, 2.2 milyon küçük ölçekli işletme müşterimize hizmet vermek için 1,200 Şirket Bankacılığı personeli işe aldık.

2012 Öncelikleri: Hizmeti Geliştirmek, Tek Chase Olmak İçin Çalışmak

Güçlü liderlik, dikkatli risk yönetimi ve işletmelerimize sürekli yatırımlar kendimizi rakiplerimizden ayırdık. 2012'deki planımız, müşteri hizmetinde mükemmeli yakalayarak, rakiplerimizin daha da önüne geçmektir. Kusursuz müşteri hizmeti ile tanınan ilk ulusal banka olmayı amaçlıyoruz. 160,000 Chase çalışanımız, bu hedefe dönük çalışmaktadır ve bizi bu pozisyona taşımak için çok çalışmaktadır.

Deneyimime dayanarak, iyi hizmet her zaman daha fazla müşteri ve gelir artışı sağlar. Aldığımız hizmetten memnunsanız, şirketle daha fazla iş yapmamanız için bir neden yoktur. Aslında, çoğu karlı otel, havayolu ve perakende mağazasının kültürlerine aşladıkları yüksek hizmet standardı, hem daha memnun çalışanlar hem de onları tekrar tekrar arayan sadık müşteriler yaratır.

Kısa bir sürede, müşterilere muhteşem bir deneyim sağlama konusunda önemli bir ilerleme kaydettik. CBB genelinde, müşteri memnuniyeti artmış, şikayetler azalmış ve müşteriler daha fazla parayı Chase'e aktarmaya başlamışlardır. Tüm bunlar muhteşem haberler, fakat bu bir yolculuk ve gidecek daha çok yol var.

Daha iyi hizmet sağlamaya ek olarak, müşterilerin farklı ihtiyaçlarını karşılayan daha özel ürünler geliştireyoruz.

Bazı insanlar, temel bankacılığı daha düşük maliyetle almak isterken, diğerleri, daha karmaşık yatırım tavsiyesi ve işlerinde yardım istiyorlar. "Hayranlık uyandıran" deneyim sağlamak, hizmet veya ürün türü ne olursa olsun, müşterilerin her birini bireysel olarak tanımak ve onlar için önemli olanı öğrenmek anlamına gelir. Bazı insanlar için, teknoloji ve mobil cihazlarla daha kolay işlem yapmak anlamına gelir. Diğerleri için ise, büyüme tasarruflarına yardımcı olmak için deneyimli ve kanıtlanmış hizmet anlamına gelir.

Bunu, daha geniş bir ürün ve kanal aralığında yapacağız. Bizim örneğimizde ise, varlıklı müşteriler için bankacılık ve yatırım platformumuz olan Chase Private Limited'in (CPC) hızlı genişlemesine bakabiliriz. Temmuz 2011'de CPC'nin genişlemesinin ilk aşamasını başlattığımızdan bu yana, hizmet verdiğimiz CPC hanelerinin sayısı neredeyse dört katına çıktı ve haneler mevduat ve yatırım bakiyelerini ortalama olarak 80,000\$ artırdılar.

2012'de, düşük ve orta gelirli müşteriler için daha uygun maliyetli bir bankacılık alternatifi çıkaracağız. Sektörle karşılaştırıldığında düşük ücretler gibi somut faydaları olan düşük maliyetli bir bankacılık çözümü sağlayacak büyük bir fırsat görüyoruz.

Şube ağımızı mantıklı ve stratejik bir biçimde genişletmeye devam ediyoruz. California ve Florida gibi kilit genişleme piyasalarında lokasyonlar açmaya devam edeceğiz. Ortalama Chase hanesi, bir şubeyi yılda 15'ten fazla ziyaret etmektedir. Şubeler iyi yatırımlardır. Çoğu, ilk üç yılda karlı duruma geçmekte ve 10 sene sonra 1 milyon \$ vergi öncesi kara ulaşmaktadır. Hemen hemen JPMorgan Chase'in tüm işkollarında dağıtımımızı genişletmektedirler. Örneğin:

- Bireysel mortgage kredilerinin yaklaşık %50'si şubelerden verilmektedir.
- Chase logolu kredi kartlarının %45'i şubeler aracılığıyla satılmaktadır.
- Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri'nde ticari gelirin yaklaşık %30'u şubelere yatırılmaktadır.
- Şubeler yaklaşık olarak ABD yönetim altındaki perakende varlıkların %20'sini sağlamaktadır.
- Ticari Bankacılık müşterileri, her yıl 16 milyon şube işlemi yapmaktadır.

Bankacılık sektörü birçok kısa vadeli zorlukla karşılaşırken, Chase'de başka hiçbir bankanın uzun vadede sahip olacağımız başarılarla ulaşacak kadar güçlü olmadığını hissediyoruz. Güçlü bir markaya, 5,500'ü aşkın şubeye, sektör lideri internet ve telefon bankacılığı ürünlerine ve olağanüstü çalışanlara sahibiz. Bu sağlam temel, daha fazla deneyim kazanmamıza, işimize yatırım yapmamıza, daha etkin olmamıza ve özel ürünler geliştirmemize olanak verecek.

Şirketimize yatırım yaptığımız ve bize güvendiğiniz için teşekkür ederiz.

Todd Maclin
CEO, Tüketici ve Şirket Bankacılığı

2011 Başlıklar ve Başarılar

• 23 eyalette 23 milyon haneye hizmet veren 5,500'ü aşkın şube ve 17,200'den fazla ATM:

- ATM ağında ikinci
- mevduat pazar payında üçüncü
- şube sayısında üçüncü.

• Chase Private Client:

— 246 Chase Private Client lokasyonu açıldı, toplam sayısı ise ülke genelinde 262

— 500'ü aşkın CPC bankacısı ve danışmanı yaklaşık 22,000 müşteriye hizmet veriyor

• 17 milyondan fazla aktif online müşteri; aktif mobil kullanıcı sayısı geçen seneye göre %57 artarak 8 milyonu geçti

• Genel müşteri memnuniyeti 2011'de %57'den %67'ye çıktı

• Firma genelinde küçük işletmelere 2011'de 17 milyar \$ yeni kredi verdi ki bu rakam geçen seneden %52 daha fazladır. Amerika'da ikinci defa üst üste 1 Numaralı Küçük İşletme kredi sağlayıcısı olduk.

Chase'e ilişkin Genel Memnuniyet

Müşteriler Chase'i 10 puanlık ölçekte 9 veya 10 olarak değerlendiriliyorlar (score in percentage)



Kaynak: Chase İlişkiler Anketi

Bireysel Mali Hizmetler

Mortgage Bankacılığı

2011'i mortgage işkolu için belirleyici bir yıl olarak görüyoruz. Hiç şüphe yok ki geçtiğimiz birkaç yıl, sektör ve Chase için oldukça zorlu oldu, fakat kaydettiğimiz ilerlemeden daha fazla gurur duyamazdım. Mortgage Bankacılığında, kendimize her gün, mortgage işinin, bir müşteriye ve bir evi temsil ettiğini anımsatıyoruz.

2011 Sonuçları: Devam Eden Zorluklara rağmen Gelişen Performans

Piyasa koşulları mortgage sektörü için zorlayıcı olmayı sürdürse de, işletmemizin çeşitli alanlarında ilerlemeler kaydettik ve düzenleyici zorluklarla baş etmeye devam ettik.

Kredi zararları ve daha yüksek giderler kazançlara etki etmeye devam etse de yeni Üretim işkolumuz, güçlü yeniden finansman faaliyeti ve düşük geri alım maliyetleri nedeniyle dönem içinde kazanç sağladı. Ayrıca, pazar payımızı artırarak, 2011 sonunda, kredi sağlayıcısı olarak 3. sıradan 2. sıraya yükseldik. Temel Hizmetler (devraldığımız portföy hariç), sağlam kar elde etti. Gayrimenkul Portföyü, kredinin gelişimine paralel olarak geçtiğimiz iki yıla göre daha iyiydi. Bu durum, portföy kaybindan kaynaklanan gelir düşünüü dengeledi.

2011 için ilk önceliğimiz, sahip olabileceğimiz en iyi ekibin sahada olmasıydı. Doğru kontrollere, süreçlere, sistem ve teknolojiye sahip olmak için firma ve sektör genelinde üstün yeteneklileri işe aldık. Portföylerimizi yönetebilmek için, Yatırım Bankasından risk yönetimine ve sermaye piyasalarına uzmanlar aldık. Ayrıca, tüm yeni yönetmelikleri kanunun öngördüğü şekilde karşılayabilmek için derin mortgage deneyimine sahip finans sektör emektarlarını işe aldık.

Doğru ekibi kurduktan sonra, müşteri deneyimini Mortgage Bankacılığının tüm alanlarında öncelik haline getirdik. Müşteri şikayetleri Mayıs 2011'deki doruk noktasından %60'tan fazla düştü ve genel memnuniyet 58'den %67'yi çıktı. Chase J.D. Power and Associates 2011 ABD Birincil Mortgage Kredisi Memnuniyet Anketi'nde genel memnuniyette en üst sırada yer alan banka oldu.

Bunun yanında 2011'de zorluklar da yaşandı. Nisan'da, bankacılık düzenleyici mercileri, Chase dahil olmak üzere mortgage hizmet sağlayıcılarına Muvafakat Emirleri göndererek, konut mortgage kredileri ve hacizlerine ilişkin uygulamadaki değişiklikleri yerine getirmelerini istediler. Bu değişiklikler, müşteriler hacizle karşılaştıklarında, borçlulara yardım hizmeti verilmesini içeriyordu.

Şubat 2012'de, Chase ve dört diğer büyük mortgage hizmeti sağlayıcısı aralarında Adalet Bakanlığı ve 50 eyaletin başsavcılarının da bulunduğu federal kurumlar ve düzenleyici mercilerle bir çözüme girdiler. Anlaşma, eyaletlerin yanı sıra, konutlarında kalma savaşı veren borçlulara doğrudan para sağlamaktadır ve mortgage hizmeti ve kullanımıyla ilgili hususları ele almaktadır.

Düzenleyici önlemler ve konut piyasasında devam eden gerilimi nedeniyle, operasyonlara, personel ve yasal giderlere daha fazla harcama yaptık. Bu sorunların ardımızda bırakılması konut piyasasının iyileşmesi ve Chase için iyi olacaktır. Konsantrasyonumuzu ve çözümün tükettiği kaynakları şimdi işletmemizi büyütme ve müşterilere hizmete yönlendirebiliriz.

Hükümetin şartlarının çok ötesine geçeceğini umduğumuz bu yıl yaptığımız değişiklikler, bizi daha fazla müşteri odaklı yapacak ve çalışanlar açısından daha iyi bir işveren yapacaktır.

2012 Öncelikleri: Konut Sahibi Yardımı, Gider Kontrolleri ve Hissedar Getirileri

Tüm Mortgage Bankacılığı ekibi, operasyonlarımızı, süreçlerimizi, teknoloji, yönetim ve kontrolleri geliştirmeye adanmıştır. Bu işkolunda bizi yönlendiren üç ilke vardır: İnsanların evlerinde kalmalarına yardımcı olmak, sürdürülebilir bir karlılık modeli sağlamak ve işletmemizi sorumlu bir şekilde yönetmek.

İnsanların konut almalarına ve ödemelerini yapmalarına çalışmaya devam edeceğiz. Borçlu yardım faaliyetlerinde ve son çare olarak gördüğümüz hacizleri önlemede önemli gelişmeler kaydettik. Konut sahipleriyle mücadeleye ayrılan ödemeleri senelik yaklaşık 1 milyar \$ azalttık. 2009'dan bu yana Chase yaklaşık 750,000 haczi önledi ki bu sayı gerçekleşen hacizlerin iki katıdır.

Geçtiğimiz iki yılda, ülke genelinde 82 Chase Konut Sahipliği Merkezi açtık ve bu merkezlerde, müşterilerle seçenekleri, haciz alternatiflerini ve kredi yeniden yapılanmalarını tartıştık. Bu merkezlerin altısı askeri üslere yakındı ve askeri konularda eğitilmiş kredi danışmanları çalışıyordu.

İşletme Taahhüdü

Mortgage işkoluna ve işkolunun uzun vadede firmalar ve hissedarlar için karlı hale getirilmesine kendimizi adadık. Normalleşmiş kazancın yaklaşık 2 milyar \$ olacağına inanıyoruz ve bizi bu noktaya taşıyacak ekibe ve plana sahibiz.

Kredi memurları almaya ve uygulama sürecini yakından izlememize olanak verecek, müşterilerimizin konut almalarını ve finanse etmelerini kolaylaştıracak teknolojileri geliştirmeye devam ediyoruz. Bu yıl, satın alma piyasasında mütevazı bir iyileşme ve güçlü finans aktivitesinin devam edeceğini umuyoruz ve daha fazla iş kazanabileceğimiz konusunda rahatım.

Mortgage bir krediden fazlasıdır, müşterileriyle devamlı bir ilişkidir. Müşterilerin tavsiye almalarına ve konut sahipliğini sürdürmelerine yardım etmek bir sorumluluk ve büyük bir ayrıcalıktır. Bu işkolunu yeniden inşa etmek için yaptığımız işten gurur duyuyorum ve bu vesileyle krizden etkilenen Amerikalılara yardım etmekten şeref duyuyorum. Yapacak daha çok şey olmakla beraber, çalışanlarımız, müşterilerin evlerini satın almalarına ve evlerinde kalmalarına yardım etme misyonunu sahiplendiler. Bu bizim başaracağımız bir misyondur.

Frank Bisignano,
Mortgage Bankacılığı CEO'su, Baş İdari Memur, JPMorgan Chase

2011 Başlıklar ve Başarılar

• Yılı sonu itibarıyla kredi kullandırmada 2. sırada ve konut rehni kredisi kullandırmada 4. ve hizmette 3. sırada yer aldı:

— Perakende pazar payını %12.6'ya çıkararak, 2010'a göre %28 artış sağladı ve en büyük 10 kredi sağlayıcısı arasında en büyük artış ı kaydetti

— J.D. Power and Associates 2011 ABD Birincil Mortgage Kullanımı Anketi'nde 5. sırada yer alarak, büyük bankalar arasında en yüksek sıralamayı ve tüm kredi sağlayıcıları arasında en büyük gelişimi elde etti

— Kredi memurları sayısını 2011'de %23 artırdı

— 2009'dan bu yana konu alımları için yaklaşık 670,000 mortgage kredisi sağladı

— Müşteri şikayetlerini Mayıs 2011'deki doruk noktasına göre %60'tan fazla azalttı

— Adet olarak 8 milyon ve tutar olarak 1.2 trilyon \$'lık mortgage hizmeti verdi

• Yapılan hacizlerin iki katı kadarını önledi:

— 273,000'den fazla zor durumdaki konut sahibi ile görüştü 1,800'den fazla borçluya ulaştı

— Haciz alternatiflerini seneden seneye %22 artırdı

— 2009'dan bu yana 452,000 mortgage kredisini yeniden yapılandırdı

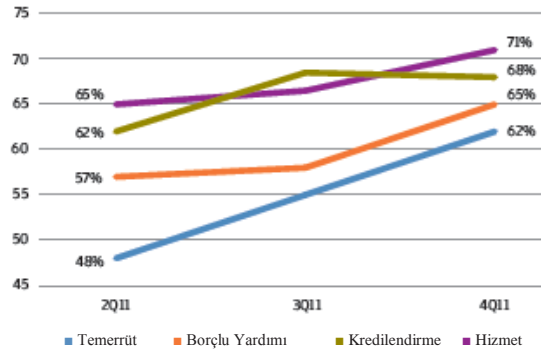
— 2010'dan bu yana 1 milyondan fazla mortgage yeniden finansmanını tamamladı

— Ay başına yeniden yapılandırmayı %38 ve aylık açığa satışları %43 artırdı

• Üç hizmet platformunu birleştirerek hizmet müşterileri için tek Chase sistemi ve tek yöntem sağladı.

• Muvafakat Emri gereklerini karşılama planımız için Para Kontrolörlüğü'nün onayını aldı

Mortgage Bankacılığına İlişkin Genel Memnuniyet
10 puanlık ölçekte Chase'i 9 veya 10 olarak derecelendiren müşteriler (yüzde skoru)



Kaynak: Dahili anket sürecine dayanır

Kart Hizmetleri ve Taşıt

Mali krizin ardından zor geçen birkaç yıldan sonra Kart Hizmetleri ve Taşıt, heyecan verici bir büyüme içindedir. Yeni ürünler, hizmetler ve teknolojilere yaptığımız yatırım, daha yüksek pazar payı sağlamaya ve müşteri deneyimini geliştirmeye başladı.

Zorlayıcı ekonomik ortam, yaptığımız şeyi yani müşterilerin mali yaşamlarını daha iyi yönetebilmeyi hiç olmadığı kadar önemli bir hale getirmiştir. 2009'dan bu yana, doğru ürünleri ve hizmetleri insanlara yaşamlarının doğru aşamasında sunarak, müşterek markalı ve Chase markalı ürünlerimizde yeni hesap sayısını %25 artırdık^(a). Bu yeni hesaplardan satışlar, aynı iki senelik dönemde %98 gibi etkileyici bir artış gördü^(a).

2011'de tüketici harcamasında, cesaret verici eğilimler görmeye devam ettik. Umarız bu, devam eden ekonomik iyileşmenin bir işaretidir. Tüm işyeri kategorilerinde 2011 dördüncü çeyrek harcaması önceki yıla göre %14^(b) artarak, yemek (%20)^(b) ve seyahatte^(b) ortalamanın üzerinde yükseliş gösterdi.

Ayrıca segmentler bazında ürünlerimize yeni özellikler ekledik.

- Chase FreedomSM ve Chase SapphireSM gibi ödül ürünlerimizi geliştirerek daha fazla değer sağladık. Müşterilere yemek ve seyahat için harcadıkları her dolar için iki puan kazandıran ve diğer yeni özellik ve avantajlara sahip Chase Sapphire PreferredSM programını başlattık.

- Müşterek marka ortaklıklarımız, Hyatt Hotels Corporation ve The Ritz-Carlton Hotel Company gibi dünyanın önde gelen markalarına yöneldi. Müşterilerin ödülleri anında kullanmalarına olanak veren Amazon.com Rewards Visa® kartımıza “puanlarla öde” fonksiyonelliği ekledik. United MileagePlus® müşterek kartının tek ihraççısı United Airlines® ile uzun süredir devam eden ilişkimizi genişlettik. Birlikte çıkardığımız United MileagePlus® Explorer kartı, ödül sever tüketicilere, öncelikli biniş, havayolu bekleme salonu pasoları ve ücretsiz kontrol edilmiş çanta gibi yeni seyahat avantajları sağlamayı hedeflemektedir.

- Entegre mikroçipli kredi kartları sunan ilk ABD bankası olarak, müşterilerimizin J.P. Morgan Select, J.P. Morgan Palladium, British Airways ve Hyatt kartlarımızı kullanarak uluslararası seyahatlerini kolaylaştırdık. Manyetik şeritle beraber, kart, kopyalamayı oldukça güçleştiren EMV imzalı çip teknolojisi içermektedir. Teknoloji, diğer yerlerin yanı sıra, Avrupa, Kanada ile Afrika ve Asya'nın bazı bölgelerinde yaygın olarak kullanılmaktadır.

- Kart hamillerinin, ekstre ödeme şekillerini yönetmelerine olanak veren programımız Chase BlueprintSM kişisel finansmanı üzerinde daha fazla kontrol isteyen tüketicileri çekmeye devam etmektedir. 2 milyondan fazla Blueprint planı ile, müşteriler, ekstrelerini ortalama tüketicilerden iki kat daha hızlı ödemektedirler.

- Chase tarafından InkSM için özel olarak geliştirilen yeni mobil uygulama JotSM kart hamillerinin iş giderlerini düzenlemelerine ve izlemelerine yardımcı olmaktadır.

2011 Sonuçları: Güçlü Kazançlar, Düşük Risk

Kart Hizmetleri ve Taşıt, 2011'i tüm tüketici segmentlerinde gelişmelerle kapadı. Toplam kredi bakiyesi, bir yıl öncesine göre düşük olmakla beraber, portföy, düşük risk profiline sahip müşterilere kaymıştır. Bu durum, var olan müşterilerle uzun vadeli, kaliteli ilişkilere odaklanma stratejimizle uyumludur.

İşletmemiz genelinde, 2010'da 2.9 milyar \$ olan net gelir %58 artarak 4.5 milyar \$ olmuştur. 2010'da 4.7 milyar \$ olan vergi öncesi gelir de %58 artarak 7.5 milyar \$ olmuştur^(c). Gelişme, kredi zararları karşılığının düşmesiyle sağlanmıştır.

2011 yılında tüketiciler ve işletmeler için 8.8 milyon^(d) yeni kredi kartı çıkardık. Döneme ait Kart Hizmetleri satış hacmi 2010'a göre %13 daha fazlaydı^(e) pazar payımız büyümeye devam etmektedir. Genel amaçlı kredi kartı (GPCC) payı 2009'dan 2011'e 151 baz puan^(f) artmıştır. Yüksek satışlar, yüksek Kart Hizmetleri daha yüksek Kart Hizmetleri kredisi ihracına dönüşmeye başlamaktadır: Krediler, 2011 üçüncü çeyreğinde çeyrekte çeyreğe %1 artmış ve 2011 dördüncü çeyrekte %4 artmıştır.

Chase Paymentech ve Taşıt 2011'de iyi performansına devam etmiştir. Paymentech'te, banka kartı hacmi sektörün üzerindeki seyrine devam etmiştir. İşlem sayısı %19 artarak 20.5 milyardan 24.4 milyara çıkmıştır. Chase şubeleri, yeni Paymentech işyerleri edinmekte olup, bunların %34'ünden fazlası şube yönlendirmeleri aracılığıyla edinilmiştir. Temmuz'da işkolumuza dahil olan Taşıt ise, en iyi yılını geçirmiştir.

2012 Öncelikleri: Tek Chase'in Parçası olarak Yenilikçilik, Üstün Hizmet

2012'de, %20 özsermaye getirisi hedefliyoruz.

2012'de müşterilere, ödüllere, markaya ve uygulamaya odaklanmaya devam ederken, telefon ve internet bankacılığı yeniliklerine ve Tek Chase müşteri deneyimine önem vereceğiz.

İlk olarak, yenilikçilik, herkes için özellikle de telefon ve internet bankacılığında bir öncelik olmaya devam edecektir.

chase.com'un 1 numaralı en çok ziyaret edilen bankacılık web sitesi olduğunu bildirmekten memnuniyet duyuyorum.

Müşterilerimiz 2011'de 85 milyar \$'dan fazla internet üzerinden harcama yaparak, Chase'i Amerika Birleşik Devletleri'nde en büyük e-ticaret aktörlerinden biri haline getirmişlerdir. İnternet ise, şu ana kadar en önemli kanal olmuştur.

İkinci olarak, piyasadaki en iyi ürünlere sahip olduğumuz konusunda rahatız. Sektördeki en iyi hizmeti sağladığımızdan emin olmak zorundayız. Chase genelinde müşterilere tutarlı bir şekilde en iyi deneyimi sunmak, gelişimi sürdürmenin en iyi yoludur. Mükemmel ilerleme kaydetmekle beraber, yine de gelişecek alan mevcut. Kart Hizmetlerinde, genel müşteri memnuniyeti 2011'de 10 yüzde puanı arttı.

Yakaladığımız başarı beni son derece cesaretlendirdi ve bu işkolunun geleceği hakkında çok daha tutkuluyum. Stratejimizi uygulamaya devam ettikçe, müşterilerimizin ihtiyaçlarına odaklanarak uzun vadede daha güçlü performans sağlayabilir ve hissedarlarımız için değer yaratabiliriz.

Gordon Smith

CEO, Kart Hizmetleri ve Taşıt

2011 Başlıklar ve Başarılar

• Kredi kartı kredileri 2011'in ikinci yarısında arttı ve önceki çeyreğe göre dördüncü çeyrekte %4 yükseldi.

• Kart Hizmetlerinin 2010'a göre seneden seneye %13'lük ^(e) güçlü artışı, sürekli ve sağlam büyümeyi göstermektedir.

• Chase Paymentech, Amerika Birleşik Devletleri'nde üçüncü en büyük üye işyeri edinen kuruluş olmuştur ve satış hacminde seneden seneye %18 büyümeyle 24.4 milyar \$ işlem gerçekleştirmiştir

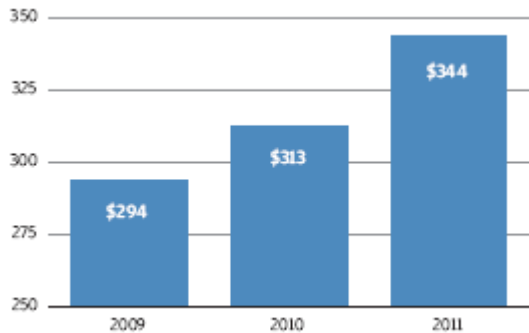
• Kredi kartı net zarar yazma oranı 2010'da %97.3'ten 2011'de %5.44'e düşmüştür

• United MileagePlus® ve Southwest Rapid Rewards®, Ultimate RewardsSM puan transfer ortakları olarak eklenmiştir. Chase Sapphire Preferred™, Ink PlusSM ve Ink BoldSM, MileagePlus ve Southwest Rapid Rewards ve diğer yoğun seyahat edenler programlarına anında puan transferine olanak veren piyasadaki yegane kartlardır

• Tüketiciler ve işletmeler için 8.8 milyon yeni kredi kartı hesabı açıldı

• 2011'de 21 milyar \$'lık taşıt kredisi kullanıldı

Satış Hacmi
(milyar \$ cinsinden)



(a) Sonlandırılan ortaklıklar hariçtir.

(b) Dahili Chase verilerine dayanır; WaMu, Uluslararası ve özel etiket portföylerini içermez.

(c) Kredi zararları karşılığında azalma hariç, vergi öncesi gelir 1.4 milyar dolarlık zarardan 3.65 milyar dolarlık gelire çıkmış olup, 2011'in her bir çeyreğinde yukarı imesini sürdürmüştür.

(d) Ticari Kart Portföyünü içermez

(e) Kohl's ve Ticari Kart portföylerini içermez.

(f) GPCC, bireysel, küçük işletme ve banka kartını içerir, ancak, ticari ve özel etiketli kartları içermez, Chase verileri, WaMu'yu içermez.

Ticari Bankacılık



Bir buçuk yıl önce Ticari Bankacılık ekibine katıldığımda, Todd Maclin'in dokuz yıllık liderliği döneminde müthiş bir geçmişe performansa, kültüre ve odaklı, uzun vadeli stratejiye sahip bir kuruluşa katıldığım için şanslıyım. Ticari Bankacılığın sınıfının en iyi ekibi olmasının yanı sıra, bu denli uzun süreli müşteri ilişkilerinin derinliği ve toplumlarda yarattığımız farklılık beni sürekli etkilemektedir.

İşletme olarak, müşteri ilişkilerini genişletme ve derinleştirme, işletmemize daha fazla yatırım yapma ve risk ve gider disiplini sürdürme hedeflerimiz bize kılavuzluk etmektedir. Bankacı olarak, müşterileri birinci sıraya koymayı ve en üst dürüstlük standartlarına uyumu içeren firmanın temel ilkelerini esas olarak çalışıyoruz. Bu ilkeler, 2011'de daha fazla müşteri edinmemize ve coğrafi olarak genişlememize olanak sağladığı gibi, devam eden ekonomik problemlere ve tarihsel olarak düşük faiz oranlarına rağmen güçlü mali sonuçlar sağlamıştır.

2011 Sonuçları: Bir Başka Rekor Yılı

2011'de elde ettiğimiz 6.4 milyar dolarlık rekor gelir ve 2.4 milyar dolarlık rekor net gelir, sırasıyla %6 ve %14'lük artışları temsil etmektedir. Mevduatlar 2010'da %26 büyümüş ve krediler %13 artarak, tüm iş birimlerinde kredi büyümesi sağlanmıştır. Kredi performansımız, sorunlu kredilerin ve net zarar yazmaların, kriz öncesi seviyeleri dönmeye başlamasıyla gelişmeye devam etmiştir.

2011'de müşterilerimize yeni ve yenilenmiş finansman olarak 111 milyar \$ sağladık. Aynı rakam 2010'da 92 milyar dolardı. 2011'de Ticari Bankacılığın en büyük kurumsal müşterilerine hizmet veren Kurumsal Müşteri Bankacılığı %43 artarken, Orta Piyasa Bankacılığı kredileri %17 arttı. Bu krediler, 700'den fazla resmi, kar amacı gütmeyen, sağlık ve eğitim kurumu dahil olmak üzere, müşterilerimizin ekipman ve kullanım amaçlı gayrimenkul satın alma, mevcut borçları yeniden finanse etmek ve sermaye harcamalarını fonlamak gibi iş hedeflerine ulaşmalarına yardımcı oldu. Toplum Geliştirme Bankacılığı faaliyetlerimiz, Yeni Piyasalar Vergi Kredisi yatırımları aracılığıyla, yetersiz hizmet gören toplumlara 900 milyon \$'dan fazla sermaye getirdi ve Amerika Birleşik Devletleri'nde 9,500'den fazla uygun maliyetli konut oluşturulmasına ve tutulmasına yardımcı oldu.

Ayrıca, kabiliyetlerimizi ayırt etmek, müşterilere istisnai hizmet sunmak ve büyüme temelimizi desteklemek için işletmemize önemli yatırımlar yaptık. Personel istihdam ettik, yurt içinde ve dışında ofisler açtık, teknoloji ve altyapıya yatırım yaptık ve diğer yandan genel gider oranımızı %35'e düşürüp, özsermaye getirimizi %30 artırdık. Kısaca 2011 iyi bir yıl oldu.

2012 Öncelikleri: Organik Büyüme

2011'de Ticari Bankacılıkta gelişme yaşadık, fakat dört kilit büyüme alanımız 2012'de önemli olmaya devam edecektir.

ABD Piyasa Genişlemesi - Mayıs 2011'de, WaMu'nun faaliyet gösterdiği bölgelerde Orta Piyasa genişlememizin başlamasından sadece iki yıl sonra, bu piyasalarda pozitif faaliyet karına ulaştık ve daha fazla gelir potansiyeline sahip olduk. California ve Florida, en büyük fırsatlarımız olmaya devam etmektedir ve bu eyaletlerde pay kazanmayı sürdürüyoruz. Ayrıca, ilk 50 büyük şehir alanının 40'ında lider ticari banka olmak amacıyla perakende şube ağımızın dışındaki alanlarda da genişliyoruz. Genişleme şekline memnunuz – stratejik olarak, sabır ve disiplinle büyütüyoruz, kültürümüzü ve kredi gücümüzü koruyoruz.

Yatırım Bankacılığı – Yatırım Bankası ile ortaklığımız, müthiş bir fark yaratmaya devam ediyor ve 2011'de 1.4 milyar dolarlık rekor gelir elde ettik. İlave kaynaklarla ve şimdi her zamankinden daha güçlü bir ortaklıkla, firmanın sermaye piyasalarını, risk yönetimi ve danışmanlık çözümlerini daha fazla Ticari Bankacılık müşterisine sunabilmenin yeni yollarını keşfediyoruz. Önümüzdeki beş yıl için brüt yatırım bankacılığı gelirinde 2 milyar \$'lık hedefimizi karşılayacağımızdan eminim.

Uluslararası Bankacılık – ABD tabanlı küçük ve orta ölçekli işletmeler arasında yurtdışı faaliyetinde güçlü bir trend izliyoruz. Uluslararası hazine ve döviz çözümlerimizi kullanan 2,500’den fazla Amerikalı müşteriye sahibiz. Bu sayı, bu işkolunu kurduğumuz altı yıl öncesine göre yaklaşık %20 büyüdü ve büyümeye devam edeceğine inanıyorum. Firmamızın kaynakları ve kabiliyetleriyle, yurtdışında geliştikçe bu şirketlerin ihtiyaçlarını karşılamaya devam edebilecek birkaç bankadan biriyiz.

Ticari Emlak – Emlak işletmelerimizin kredi üretiminde keskin artışlar bildirdikleri 2011’de, Ticari Vadeli Kredilerimiz, 2010’daki 2 milyar dolardan 8 milyar dolara çıkarken, Emlak Bankacılığı 2010’daki 1 milyar dolardan 6 milyar dolara çıkmıştır. Piyasa rakamları olumlu olup, portföyümüz mükemmel şekillenmiştir. Bir yandan Ticari Emlak işletmelerimizin iyi performansına devam etmesini beklerken, her zaman olduğu gibi, diğer yandan emlak kredilerine özgü dönemsel riskleri yönetebilmek için piyasa koşullarını yakından izliyoruz.

Bu dört alanın her birinde güçlü bir ivmeye sahibiz ve büyüme hedeflerimizi karşılayabileceğimize inanıyoruz. Bununla beraber, büyüme adına disiplinden ödün verilmemelidir. İşletmemizi sorumlu ve şeffaf bir şekilde büyültmeye devam ederken, kontrollerimizi, operasyonel ve itibari risklerimizi durmaksızın yöneteceğiz. Bunlar işletme felsefemizin temel kaideleridir.

2011’de olduğu gibi, piyasa ortamı 2012’de zorluklarla karşılaşmaya devam edebilir ve en iyi müşteriler için rekabet çetin olacaktır. Ancak, güçlü ulusal liderlik ekibimiz, yetenekli ve profesyonel çalışanlarımız ve JPMorgan Chase platformunun ölçeği ile yerel teslimat kabiliyetlerimiz, Ticari Bankacılığın müthiş performansını sürdüreceği konusunda bana güven veriyor. Bu ekipte olmaktan gurur duyuyorum ve en güzel günlerimizi henüz yaşamadığımızı inanıyorum.

Douglas Petno
CEO, Ticari Bankacılık

2011 Başlıklar ve Başarılar

- 2.4 milyar \$ rekor net gelir elde etti, seneden seneye mevduatı %26 artırarak, 157 milyar \$’lık rekor bakiyeye ulaştı ve aralıksız altı çeyrek kredi büyümesiyle kredileri seneden seneye %13 artırdı

- Gücümüzü Borç Veriyoruz programıyla müşterilerine 1.7 milyar \$’dan fazla yeni kredi ve leasing taahhüdünde bulundu

- Ticari Bankacılık M&A ücretlerini 2010’a göre %57 artırdı

- Sendikasyon kredisi işlemlerinde 110’dan fazla konsorsiyum liderliği kazandı

- 1,200’ü aşkın Orta Piyasa müşterisi edindi

- Uluslararası Bankacılık gelirini 2010’a göre %41 artırdı

- Devralınan Citi portföyünü Ticari Vadeli Kredi birimi ile birleştirdi

- %26 ile rakiplerimiz içinde özkaynak getirisinde 1 numaraya yerleştik

- %35’le emsal grupta ^(a) en düşük genel masraf oranına ulaştı ve en düşük zarar yazma oranı ve sorunlu kredi oranı ile kredi kalitesinde emsallerini geride bıraktı

- Ülkenin 1 numaralı çok aileli kredi sağlayıcısı ^(b) sırasını korudu ve orta piyasa sendikasyon kredisi sağlayıcıları arasında ilk üç sırada yer aldı ^(c)

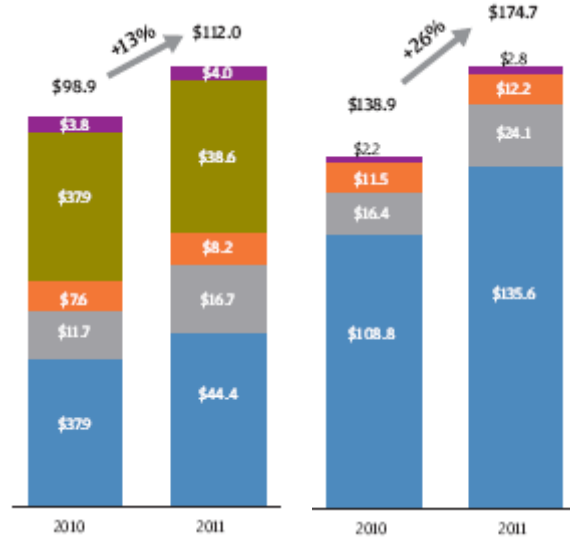
- Mali istikrar, yatırım bankacılığı ve uluslararası bankacılıkta Greenwich Mükemmellik Ödülleri’ni kazanarak Orta Piyasa Bankacılığındaki liderliğimiz teyit edildi ^(d)

(a) Özsermaye getirisi emsal ortalaması, BAC, KEY, PNC, USB’de Ticari Bankacılık muadil segmentlerini yansıtmaktadır
(b) Emsal ortalamaları CB-eşdeğer segmentlerini veya BAC, CMA, FITB, KEY, PNC, USB, WFC’deki toptan portföylerini içermektedir.
(c) Federal Mevduat Sigorta Kuruluşu, 12/31/11
(d) Thomson Reuters, 2011
(e) Greenwich Associates, 2011

Kredi ve Mevduatta Artışa Paralel Gelir ve Karlılıkta İstikrarlı Büyüme (milyar \$ cinsinden)

Kredi Bakiyeleri (dönem sonu)

Mevduat Bakiyeleri (ortalama)



■ Orta Piyasa Bankacılığı ■ Kurumsal Müşteri Bankacılığı ■ Emlak Bankacılığı
■ Ticari Vadeli Kredilendirme ■ Diğer

J.P. Morgan

Sorunsuz Hizmet

Soldan Sağa:

Jes Staley
Yatırım Bankası CEO'su

Mary Callahan Erdoes*
CEO, Varlık Yönetimi

Mike Cavanagh
*CEO, Hazine ve Menkul Kıymet
Hizmetleri*

J.P. Morgan, mali sektörün olağanüstü küresel toptan satış kuruluşlarından biridir. İşkollarımızın her birinde – Yatırım Bankası, Varlık Yönetimi ve Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri – lider olarak, dünyanın en başarılı kurum ve şahıslarına hizmet veriyoruz.

Büyük çok uluslu şirketler ve gelişen şirketler, kurumsal yatırımcılar ve şahıslar, günümüzün hızla gelişen küresel ekonomisinde ortaya çıkan fırsat ve zorluklarla baş edebilmek için sermaye, görüşler ve çözümler için J.P. Morgan'a başvurmaktadır.

Geçtiğimiz on yılda, küresel krizlere rağmen, dünya ticareti belirgin bir hızda gelişti. Bugün, çok uluslu kuruluşlar, birçok büyük, yeni piyasada faaliyet göstermektedir, Batı Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'nde olgun ekonomilerin gelir potansiyelini güçlendirmektedir; gelişen piyasa mali varlıkları, çift haneli artışlarla geçen yıllardan sonra küresel toplamın %20'sini temsil etmektedir.

Sürekli yatırım ve güçlü uygulama aracılığıyla, J.P. Morgan, müşterilerinin çeşitli mali ve stratejik hedefleri karşılayabilmeleri için eşi görülmemiş ölçek ve olanaklarla küresel ortaklıklar geliştirmiştir.

Geçtiğimiz sene, bir yandan 170 ülkede üslenmiş 25,000 kurumsal müşteriye ve 5 milyonu aşkın şahsa hizmet ederken, diğer yandan dünya dolar işlemlerinin %20'sinin takasını gerçekleştirdik, diğer tüm firmalardan daha fazla borç ve özsermaye sağladık (430 milyar \$), yaklaşık 17 trilyon varlığın saklamasını gerçekleştirdik ve yaklaşık 2 trilyon \$'lık yatırım varlığının gözetimini yaptık.

J.P. Morgan'ın toplam geliri 43.5 milyar \$'a ulaşmış olup, bu rakamın kabaca yarısı uluslararası kaynaklardan elde edilmiştir ve dünya genelindeki trendleri yansıtmaktadır.

Gelecek için iyi bir pozisyona halihazırda sahip olmamıza rağmen, kabiliyetlerimize yeni boyutlar ekliyoruz. Örneğin, Yatırım Bankası müşterileri, dünya genelindeki çeşitli faaliyet ortamlarında ve düzenleyici ortamlarda daha fazla verimliliğe ulaşmak için kendi hazine faaliyetlerini düzene koymak adına geliştirdiğimiz Hazine ve Menkul Kıymetler hizmetlerindeki uzmanlığımızdan faydalanmaktadır.

Faaliyet kollarımızda, gelirleri artıracak ve müşteri hizmetlerini geliştirecek tamamlayıcı faaliyetlerin koordinasyonunu geliştirmeye yönelik cesur adımlar atıyoruz. Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ile Yatırım Bankası arasında 2010'da başlayan bir ortaklık olan Küresel Kurumsal Banka, bankacılık ve hazine profesyonellerinden oluşan özel bir ekip tarafından yoğun hizmet alması planlanan yaklaşık 3,500 kurumsal, finansal ve kamu sektörü müşterisini hedeflemektedir.

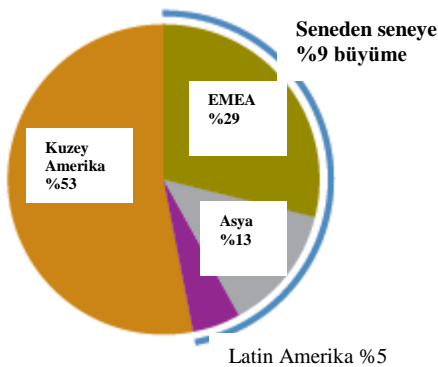
Küresel Kurumsal Banka, 2015'e kadar 1 milyar \$'dan yüksek senelik vergi öncesi gelir elde etme hedefi doğrultusunda ilerlemektedir. Varlık Yönetimi, Ticari Bankacılık ve diğer işkollarında benzer girişimler devam etmektedir. 2011 yılında, bu faaliyetlere ayrılan gelir sinerjileri, Yatırım Bankası'nda yaklaşık 3 milyar \$, Varlık Yönetiminde 1 milyar \$ ve Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri'nde 3 milyar \$'dı ve bize göre, erişilebilir olan yüzeye sadece bir çizik attık.

Ayrıca, gereksiz karmaşıklığı önlemek, iletişimi geliştirmek, paylaşılan ve paylaşılabilir kaynakları iyileştirmek için işkollarımız genelinde - "Ölçek Değeri" - adında stratejik olarak önemli bir girişim başlattık. Bu girişim, önemli tasarruf maliyetleri taahhüt etmekte, en üretken olduğumuz kaynaklara dikkatimizi yönlendirmekte ve işimizin kalitesini ve müşteri etkinliğini belirgin bir şekilde geliştirmektedir.

Henüz yeni başlamamıza rağmen, inanıyoruz ki, küresel toptan bankacılık işimizi dönüştürme yolunda iyi bir yoldayız ve müşterilerimiz için daha iyi sonuçlar, hissedarlarımız için ise daha fazla kar sağlayacağız. Yönetmekle gurur duyduğumuz kurumumuz bünyesindeki 72,000 olağanüstü çalışanın çabaları ve ortak vizyonu olmadan bu tutku mümkün olamazdı.

(İmza) (İmza) (İmza)
Jes Mary Mike

J.P. Morgan Geliri *



2011 toplamı: 43.5 milyar \$

Gelir Sinerji Örnekleri

Yatırım Bankası

- Ticari Bankacılık (CB) ile ortak 1,800 müşteriyi kapsar
- Varlık Yönetimi ile arasında sağlam müşteri yönlendirmesi vardır

3 milyar \$

Varlık Yönetimi

- CB Müşterileri için 120 milyar \$'lık varlık yönetir
- Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri müşterileri için 90 milyar \$'lık varlık yönetir

1 milyar \$

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri

- Üst düzey müşterilerinin %78'i Yatırım Bankası ile paylaşmaktadır
- CB Müşterilerinin %75'i Hazine Hizmetleri ürünlerini kullanır

3 milyar \$

* Yatırım Bankası, Varlık Yönetimi ve Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetlerini içerir

J.P Morgan

Yatırım Bankası

2011'de J.P. Morgan yaklaşık 21,000 ihraççı ve yatırımcı müşterisinin, sermaye bulmalarına, her müşterinin benzersiz mali ve kurumsal stratejilerine yatırım yapmalarına ve uygulamalarına olanak tanıdı.

Başarılı uygulama, risk yönetimi ve gider disiplini, hissedarlar için neredeyse rekor net gelir sağladı. Ayrıca, çoğu önemli piyasa ve bölgede lider pozisyonumuzu koruduk ya da geliştirdik. Piyasa duyarlılığı 2011'in birinci yarısında temkinli iyimserlikten, yıl sonuna doğru baskın endişeye dönüşürken ve işlem hacimlerini ve birikmiş işleri etkilerken bile böylesine güçlü sonuçlara ulaştık.

ABD borç tavanı kördüğümü, ülke not indirimleri Avro bölgesi istikrarsızlığı, gelişen piyasalardaki yavaşlama ve Ortadoğu karmaşıklığı, ülkelerin ve yatırımcıların karşılaştıkları ve küresel ekonomik iyileşmeye olan güveni sarsan önemli sorunlardan bazılarıydı. Dünya genelinde farklı yerlerdeki otoritelerin mali kural koyma çılgınlığı ise, piyasalardaki belirsizliği önemli oranda artırdı.

2011 Sonuçları: Zorlu Bir Yılda Güçlü Kalma

Yatırım Bankası (IB), bir kez daha firma genel sonuçlarına olumlu katkıda bulunarak, 26 milyar dolarlık gelir ve 6.8 milyar dolarlık net gelire ikinci en iyi senemizi yaşamamızı sağladı. Senelik özsermaye getirisindeki bu %17'lik artış (Borç Değerleme Düzeltmesi (DVA) hariç %15 – daha geniş JPMorgan Chase kredi spreadlerinin etkisi), bir süre önce belirlenen uzun vadeli hedeflerle uyumludur.

Müşteri akışı işkolumuz, riskle orantılı olarak daha iyi olmamıştı. Özsermaye, Sabit Gelir ve Emtia, IB toplam gelirine %75'ten fazla katkı sağladı. 20 milyar \$ ile bu işkollarındaki toplam gelir kriz öncesi seviyelerin neredeyse iki katına çıktı. Özsermaye, Emtia ve Elektronik Hisseleri, rekor gelirlere yaklaştı ya da ulaştı. Ayrıca, Sabit Gelir işletmemiz, ard arda ikinci sene gelir sıralamasında 1. oldu.

Satın alınan Sempra varlıkları, Emtia platformumuza entegre edildi; şu anda bu karlı ve son derece rekabetçi küresel sektörde ilk üç firma içinde yer alıyoruz.

Güçlü mali sonuçlara rağmen, çeşitli stratejik hedeflerde ilerleme kaydettik. Bölgesel siloları kaldırdık ve sanayi kısmı, sermaye piyasaları kredilerini, birleşme ve devralmaları dünya genelinde yönetmesi için Yatırım Bankası'na küresel başkan atadık. Bu hamle, işbirliğini hızlandırır, raporlamayı düzenler ve kaynak dağıtımını, müşteri hizmeti ve yetenek gelişimini büyük oranda geliştirir.

Uluslararası, işkolları - Varlık Yönetimi, Hazine & Menkul Kıymetler Hizmetleri (TSS) ve Yatırım Bankacılığı - genelinde toptan faaliyetler artık Mary Erdoes, Mike Cavanagh ve benim başkanlık ettiğim Uluslararası Sevk Komitesi tarafından denetleniyor.

Henüz iki yaşını bulmayan Küresel Kurumsal Banka (GCB) yıl sonunda 600 milyon \$'ı aşan birikimsel uluslararası gelire ulaştı. GCB gelişmiş koordinasyon ve TSS ve IB ürünlerinin dünya genelinde 250 bankacıdan oluşan bir kadro ile çapraz satışı için çok uluslu müşterilerin bir alt kümesini hedeflemektedir.

Avrupa ve Ortadoğu'daki müşterilerin ihtiyaçlarına daha iyi hizmet vermek için, Polonya ve Katar'da şubeler açtık, Suudi Arabistan'daki bankacılık faaliyetlerini genişlettik ve yeni müşteriler için sağlam bir kanal oluşturan EMEA Birincil Aracılık platformunu açtık.

Asya'da, China Securities ile ortak girişimimiz, birinci yıl için etkileyici sonuçlar verdi. Ortak girişim, tek iş faaliyetlerini başlattı, ilk defa kendi başına aracılık faaliyetinde bulundu ve *China Business News* tarafından Yılın Yabancı Bankası seçildi.

IB'nin Teknoloji Stratejik Yeniden Tasarım Programı, önemli verimlilik ve tasarruflar sağladı. 2008'den bu yana, 28 kesişen sistemi devreden çıkararak, kabaca 175 milyon \$'lık direkt işletme tasarrufu sağladık.

Üst düzey yetenekli personelimizin %98'ini korurken, ücretlendirme yapısı ve seviyesinde sektör geneline göre düzeltmeler yaptık. Kariyer gelişimine ve franchise gücüne yapılan yatırımlar, yetenekli personel için yapılan mücadelede güçlü avantajlardır. Yatırım Bankası'nın ücret-gelir oranı sektördeki en iyi oranlardan biridir.

2012 Öncelikleri: Müşterilerle, Ölçek Değeri, Düzenleyici Liderlik

Müşterinin uzun vadeli menfaatlerine tedbir bir şekilde odaklanma, her zaman birinci önceliğimiz olmuştur. Yatırım Bankası müşterileri için JPMorgan Chase kaynaklarını kullanmanın yeni yollarını keşfediyoruz.

En son, TSS ve Yatırım Bankası'nı destekleyen ihtisas alanlarını merkezileştirmek üzere Ölçek Değeri girişimini başlattık. Ekipleri birleştirerek ve sistemleri düzenleyerek, verimliliği ve personelin uzmanlaşmasını geliştiriyoruz. Daha önemlisi, müşterilerin stratejik hedefleri firma genelinde görünürlük kazanıyor, profesyonellerin bilgi ve deneyimlerini daha etkin paylaşmalarına ve ek değer yaratmalarına olanak veriyor.

Varlık Yönetimi'nin Özel Bankası ile olan ortaklığımız, özel ve yakın firmalar ve sahipleriyle ilişkilerin kapsamını geliştiriyor. Konsept olarak GCB'yle benzerlik gösteren bu fırsat, dünya genelinde binlerce müşteriyle faaliyetlerin artmasına yol açacak. IB ve Özel Banka arasındaki yakın işbirliği, aile firmalarının baskın olduğu büyüme piyasalarında firmanın varlığını güçlendirecektir.

Kural koyuculuk, Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa'da uygulamaya yönelirken, müşteriler ve piyasalar için en iyi sonuçlara ulaşmaları için halihazırda düzenleyici mercilerle var olan önemli bağlantılarımızı geliştirmek için daha fazla kaynak ayırıyoruz.

Sektörümüz yeni kurallara ve sermaye maliyetlerine uyum sağlayacak. Piyasalar, risk fiyatlandırmasını yeniden kalibre edecek ve müşterilerle birlikte biz de küresel zorluklar ormanında iyileşmenin en etkin yolunu bulmaya çalışacağız. Böylesine bu tür bir heyecan verici ve dönüştürücü çağda hizmet verebildiğimiz için şanslıyız.

Ancak birkaç başka firma benzer mali güç, yetenek ve araçlara sahiptir. Bu ortamda, kaynaklarımız müşterilerimiz için özellikle faydalı olacaktır ve J.P. Morgan'ın bir parçası olmak, tüm çalışanlar için özellikle memnuniyet verici olacaktır.

(imza)

Jes Staley

Yatırım Bankası CEO'su

2011 Başlıklar ve Başarılar

• 2,500 satış profesyoneli, 2,000 trader, 2,000 bankacı ve 800 araştırma analisti dünya genelinde müşterilere hizmet veriyor

• ABD'nin en büyük doğal kaynak hisse arzı olan Mosaic'in 7.5 milyar dolarlık hisse arzında konsorsiyum liderliği dahil olmak üzere 271 hisse senedi arz işlemi gerçekleştirdi

• Yılın 10 büyük işleminden altısı dahil olmak üzere ilan edilmiş 332 birleşme ve devralmada müşterilere tavsiyede bulundu ve %18 pazar payına ulaştı^(a)

• Dünya genelinde 110 işlem masası ile bir çeyrek içinde ortalama aşağıdaki işlemleri yürütür^(b):

— 5 milyon spot/vadeli döviz işlemi

— 30,000 faiz oranı takası

— 10 milyar Kuzey Amerika hisse senedi

• Küresel Kurumsal Banka çok uluslu işletmeler nezdindeki gelirini artırdı^(b):

— IB Piyasaları: +Seneden seneye %29

— Hazine Hizmetleri: +Seneden seneye %22

• Bankacılık, Hisse Senetleri ve Sabit Gelirde piyasa liderliği:

— 16 büyük iş segmentinin 13'ünde ilk üç firma arasında yer aldı

— %8 pazar payıyla küresel IB ücret sıralamasında 1. sıradaki yerini korudu^(a)

• Müşterilerin dünya genelinde 430 milyar \$ kredi bulmalarını sağladı^(b):

— 390 milyar \$'ın üzerinde tahvil

— Yaklaşık 43 milyar \$ özsermaye

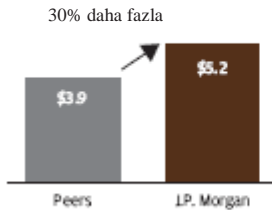
• 1,204 işlemde 440 milyar \$ tutarında kredinin verilmesinde piyasaya liderlik yaptı^(a)

• Amerikan eyalet ve yerel hükümetleri, kar amacı gütmeyen kuruluşlar, sağlık kuruluşları ile eğitim kurumları için 68 milyar \$ sermaye sağladı^(b)

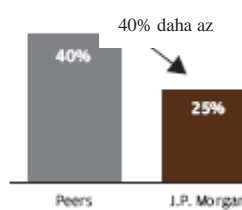
• *Institutional Investor*'ın Tüm Amerika Araştırma Anketi'nde ABD Hisse Senedi ve Sabit Gelir yoklamalarını üst üste ikinci sene kazandı

Son 12 çeyrekte, J.P. Morgan'ın ortalama piyasa geliri emsallerini %30 geçerek, aynı dönemde %40 daha az oynaklık görüldü.

Ortalama Gelir^(c)
(milyar \$ cinsinden)



Gelir Oynaklığı^{(c)(d)}



(a) Dealogic

(b) İç raporlama

(c) Gelir DVA'yı içermez; sekiz IB emsalini içerir

(d) Oynaklık, dönem ortalaması yüzdesi olarak standart sapmaya eşittir e

J.P Morgan

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri

2011 yılında, Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri (TSS) uzun vadeli performans hedefine yönelik somut bir ilerleme kaydederek, %35 vergi öncesi karına karşılık gelen %25 özsermaye getirisi (ROE) elde etti. İşletme ortamı, karlılığımız için ciddi bir problem oluşturmaya devam etse de, 2011'de başardığımız şeyden gurur duyuyorum ve işin yöneldiği yer konusunda daha rahat olamazdım.

J.P. Morgan hazine ve menkul kıymet hizmetlerinin küresel sağlayıcısıdır ve bu hizmetlere yönelik talep geliştikçe, piyasa liderliğini ilerletmek için daha fazla yatırım yapacak kapasiteye sahibiz.

Her açıdan, içinde olmaktan memnun olduğumuz bir iş. İhracat finansmanı ve menkul kıymet hizmetleri gibi, küresel ticaretin ve mali piyasaların işlemlerine olanak veren temel fonksiyonları sağlıyoruz. İşletme, istikrarlı kazançlar, iyi marjlar ve yüksek sermaye getirisi sağlamaktadır. Bunlar on yıllardır inşa edilmekte olan ve piyasaya girmenin önündeki yüksek engelleri aşmak için büyük bir ölçek oluşturulmasını gerektiren işlerdir.

TSS, firmanın uluslararası işkollarında güçlü, uzun vadeli müşteri ilişkileri geliştirmek için zorunlu hizmetleri sunmaktadır. Aslında, TSS'nin üst düzey müşterilerinin yaklaşık %80'i Yatırım Bankası ile ortak ve bu durum, J.P. Morgan işletmesinin benzersiz bir özelliğini göstermektedir. Yatırım Bankası ile genişleyen ortaklığımız, iyi sonuçlar vermektedir ve gerçekleştirilecek önemli bir potansiyel mevcut. Firma geneli perspektiften, TSS önemli bir likidite kaynağıdır ve 2011'de 320 milyar \$ ortalama mevduat^(a) sağlamaktadır.

2011 Sonuçları: Gelir ve Net Gelir Artarken, Uluslararası Gelirde Anlamlı Artış Oldu

2011'de, TSS 2010'a göre %12 artışla 1.2 milyar net gelir ve %17 özsermaye getirisi bildirdi. Net gelir, her işkolu arasında hemen hemen eşit dağıldı: Dünya Geneli Menkul Kıymet Hizmetleri'nde 3.9 milyar \$ ve Hazine Hizmetlerinde (TS) 3.8 milyar \$.

Küresel genişleme yatırımlarımız pozitif sonuçlar sağladı. Uluslararası gelirimiz %17 artarken, bu gelir kalemi 2010'da toplam gelirin %49'unu bu sene ise %55'ini oluşturmuştur. WSS'de, gelirin %62'si Kuzey Amerika dışında ve TS gelirinin %47'si Kuzey Amerika dışında elde edildi.

Bu artış, 20'den fazla ülkede genişleyen olanaklarımızın ve Yatırım Bankası ve Varlık Yönetimi ile koordinasyonlu müşteri planlaması yürüten 250 Küresel Kurumsal Bankacıdan oluşan güçlü (ve büyüyen) ekibin çabalarının bir sonucudur.

Özellikle, olanaklara yapılan yatırımlar ve düşük faiz oranlarının müşteri bakiyeleri üzerinden kazandığımız spredleri sıkıştırması dikkate alındığında bu performanstan memnunuz. Fakat bu sonuçlar, işletmenin tabii güçleri dikkate alındığında kazanma potansiyelimizin hala çok altındadır. Büyüme ve verimlilik önceliklerimizi takip ettikçe daha iyisini yapabileceğimize ve yapacağımıza inanıyorum.

2012 Öncelikleri: Küresel Büyüme için Devamlı Yatırım ve İşbirliği

İşletmelerimiz güçlüdür ve makroekonomik trendlerin sunduğu fırsatları değerlendirecek konumdadır. TS'de, sınır ötesi ticarete sürekli büyüme, küresel nakit yönetimi ve ihracat finansmanı kabiliyetlerine yönelik talebi teşvik etmektedir. WSS'de, uluslararası sermaye piyasalarının devamlı gelişimi ve sınır ötesi yatırımların büyümesi, yatırımcıların küresel saklama ve diğer menkul kıymet hizmetlerine yönelik ihtiyaçlarını artıracaktır.

Firmanın diğer toptan satış işletmeleriyle işbirliğimiz, J.P. Morgan'a müşterilerimizin küresel hedeflerini destekleyecek seçkin pozisyonları sağlamaktadır. Örneğin, Yatırım Bankası ile ortaklığımız, birincil aracılık müşterileri için saklama ve bunların emtia müşterileri için ihracat finansmanı sağlamamıza olanak vermektedir.

(a) TSS'ye ilişkin borç bakiyesi ortalama bazda gösterilmiştir ve müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak mevduatlar ve (ticari senetler, satın alınan federal fonlar ve vadeli mevduatlar ile geri alın sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi) pasif bilançoya aktarılan mevduatları içermektedir.

Sermayeye ilgili ve diğer düzenleyici koşullar, rakipleri iş stratejilerini yeniden değerlendirmeye zorlarken, bilançomuz ve sermaye gücümüz, müşteriler üzerine odaklanmamıza, ihtiyaç duyduğunda kredi sağlamamıza ve onlara daha iyi hizmet vermek adına kendi işletmemize yatırım yapmamıza olanak vermektedir.

Uluslararası genişlemeye sürekli yatırım – müşterilerimizin agresif küresel büyüme planlarına paralel olarak – uzun vadede önemli gelişme için bir fırsat sunmaktadır. TSS, küresel Fortune 500 şirketlerinin %84'ü ile ilişkilere sahiptir, ancak onlarla ortaklıklarımızı derinleştirmek için yeterince alanımız var.

2011 yılında – tali, stratejik olmayan işleri kaldırmak, giderleri daha iyi yönetmek ve müşteri seçimi konusunda daha hassas olmak amacıyla – başlattığımız disiplinli faaliyetlerimiz, işletmemize yatırım yapmaya devam etmemize ve müşterilerin bizimle yaşadıkları deneyimi geliştirmemize olanak sağlayacaktır.

Bu faktörlerin ve normalleşen faiz oranlarının, birlikte %35'lik vergi öncesi marj ve %25 ROE hedefine ulaşmamızı sağlayacağına inanıyoruz. Piyasalar ve düzenleyici çevreler, radikal ve hızlı bir şekilde değişmeye devam ettikçe, TSS müşterilerimizin başarılı olmalarını sağlayacak firma gücünü, istikrarını ve kaynaklarını sağlamaya devam edecektir.

(imza)

Mike Cavanagh

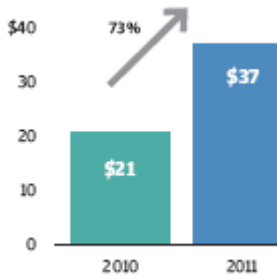
CEO, Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri

2011 Başlıklar ve Başarılar

İstisnai Müşteri Hizmeti

- Hazine Hizmetleri Fortune 500 şirketlerinin %84'ü ile iş yapmaktadır
- Dünya Geneli Menkul Kıymet Hizmetleri, üst düzey 50 küresel fon yöneticisinin %86'sıyla iş yapmaktadır

Ticari Krediler 16 milyar \$'a çıktı
(milyar \$ cinsinden)



Hazine Hizmetleri Rakamları

- ABD dolarında bir numaralı küresel takas merkezi
- Dünyadaki En İyi İşlem Bankası, *Trade & Forfeiting Review*, 2011
- Asya Pasifik'te En İyi İşlem Bankacılığı İşletmesi, *The Asian Banker*, 2011
- Risk Yönetiminde Yılın Küresel Bankası, *Treasury Management International*, 2011

Küresel Menkul Kıymet Hizmetleri Rakamları

- Saklama altında 16.9 trilyon \$ rekor varlık
- En büyük beş sağlayıcı arasında 1. sıra, *Global Custodian*
- En İyi Küresel Saklama Kuruluşu, *Asian Investor*, 2011
- Dünya Geneli Menkul Kıymet Hizmetleri, yurtdışı fon merkezleri arasında Lüksemburg'da 1. ve Dublin'de 3. sıradadır.

Küresel Varlık

- Hazine & Menkul Kıymet Hizmetleri 50'den fazla ülkede kabaca 28,000 çalışana sahiptir
- TSS gelirinin %55'i 2011'de Kuzey Amerika dışında üretilmiş olup, aynı rakam 2010'da %49'du.
- Hazine Hizmetleri, 2011'de 66 ülkede iş yapmaktadır ve uluslararası gelir %22 artmıştır
- Dünya Geneli Menkul Kıymet Hizmetleri, 100 piyasada faaliyet göstermektedir; 2011'de gelirinin %62'si Kuzey Amerika dışında elde edildi

Uluslararası Büyüme

- TSS Japonya, Rusya, Suudi Arabistan, İskandinav Ülkeleri, Güney Afrika, Meksika ve Brezilya gibi 20'den fazla ülkede 2011'de olanaklarını genişletti
- TSS, 2011'de Panama ve Katar'da üç yeni ofis Çin'de (Harbin) altıncı şubesini açtı ve Suzhou'da şube açılışı için izin aldı.
- Brezilya, Meksika ve Japonya'nın da dahil olduğu dokuz ülkede ihracat finansmanı olanakları oluşturdu.
- Brezilya'da Direkt Saklama ve Tasak hizmetleri başlattı
- Dış ticaret kredilerinin %73 arttı; ticaret varlıklarının %96'sı uluslararasıdır.

J.P Morgan

Varlık Yönetimi

175 yılı aşkın süredir, J.P. Morgan Varlık Yönetimi, dünya genelinde kurumlar ve bireyler için varlıklarını yönetmektedir. 2011 yatırımcılar için pek çok zorluklar sunmuş olsa da yaklaşımımız değişmemiştir: Araştırmaya güvenmek, yılların birikimini ve deneyimini geliştirmiş ve geliştirmekte olan piyasalarda kullanmak ve risklerle azimle mücadele etmek.

Küresel piyasalar ve ekonomiler birbirine bağlanmaya devam ettikçe ve müşteriler giderek yerel ihtisasa birleşmiş küresel çözümler istemeye başladıkça, J.P. Morgan ilk başvurulan pozisyonundadır. 30'dan fazla ülkede bulunan ekiplerimiz, küresel makro ve bölgeye özgü görüşleri toplayarak, müşterilere yakın ve uzun vadede yardımcı olmaktadır.

Yatırım Yönetimi ve Özel Bankacılık işletmelerimiz, yüksek disiplinli yatırıma ve uzun vadeli üstün yatırım performansı oluşturulmasına önem veren ihtiyatlı bir temel üzerine inşa edilmiştir. Zamanla test edilmiş portföy yönetimi becerilerimiz, şirketin sermaye piyasaları deneyimi, sağlam bilançosu ve risk yönetimi kültürüyle birlikte, müşterilerin, bize bu sene hiç olmadığı kadar fazla yatırımlarına yol açarak, 2011'de rekor kırmıştır.

2011 Sonuçları: Zorlu Ortamda Devamlı İvme

Bütün olarak, 2011 çok güçlü bir yıl oldu, ancak, zorlayıcı coğrafi zemin ve oynak piyasa ortamı bağlamında sonuçlarımız oldukça memnuniyet vericidir. Öne çıkan bazı veriler şunlardır:

Güçlü ve İstikrarlı Mali Performans – Varlık Yönetimi, %6 artışla 9.5 milyar \$'lık rekor gelir sağlamıştır. Gelir büyümesi, hemen hemen her bölgeden ve önemli varlık sınıfından elde edilmekle birlikte, uluslararası ve alternatif işletmelerinde özellikle güçlü olup, sırasıyla %12 ve %17'lik artışlar kaydedilmiştir. Büyük ölçüde, ön ofis personeline ve yeni teknoloji girişimlerine yapılan devamlı yatırımlar nedeniyle net gelir 1.6 milyar \$ düşmüştür.

Müşteriler, J.P. Morgan Varlık Yönetimi'ne güvenmeye devam ederek, yıl için yeni uzun vadeli varlıklara 53 milyar \$ yatırdılar. Ard arda 11. çeyrek pozitif içeri para akışı gerçekleşti. %31 artışla 58 milyar \$'a çıkan rekor kredi artışı, %38 artışla 127 milyar \$'a çıkan mevduat bilançosu ve %40 artışla 15 milyar \$'a çıkan mortgage üretimi görüldü. Dönem, 1.9 trilyon \$'lık rekor gözetim altındaki varlıklarla tamamlandı.

Sağlam Yatırım Performansı -

Her türlü varlık yönetimi işletmesinin temeli, referansı ve rakipleri tutarlı bir şekilde aşabilme kabiliyetine dayanır. Yatırım fonlarımızın %78'inin geçen beş yıl içinde birinci veya ikinci performans sıralamasında bulduklarını bildirmekten gurur duyuyorum. Bu performans hemen hemen her varlık sınıfında pozitif akıma dönüşmüş ve yönetim altındaki uzun vadeli varlıklarda sektör lideri büyüme oranlarıyla sonuçlanmıştır.

Alternatif Çözümlerin Lider Sağlayıcısı – J.P. Morgan, özel sermaye, gayrimenkul ve hedge fonlara yatırım yapmak isteyen müşterilere alternatif çözümler sunmada öncü olmuştur. 2011 yılında, işletmenin *Absolute Return* dergisi tarafından en büyük ikinci hedge fon olarak seçilmesi gibi çeşitli başarılar elde etmesiyle Alternatif gelirimiz %17 artmıştır. Gavea Investimentos'taki ortaklarımızla birlikte, Brezilya'da Gavea Investment Fund IV ile ikinci en büyük özel hisse senedi finansmanını tamamladık ve bu ülkede en büyük özel özsermaye yöneticisi olduk. Ayrıca J.P. Morgan Digital Growth Fonu'nu kurduk; Global Real Assets, Private Equity ve Highbridge işletmelerimizi geliştirdik ve diğer alternatif varlık yöneticilerine ulaşma konusunda müşterilerimize tavsiyelerde bulunarak liderliğimizi sürdürdük.

Geleceğimize Yatırım Yaptık – Gider yönetimine ve işletme verimliliklerinin tanımlanmasına odaklanan faaliyetimiz, işletmemize yeniden yatırım yapmamıza, yeni yatırım olanakları yaratmamıza (yatırım profesyonellerimizi %4 artırdık), yeni piyasalara girmemize (beş yeni ofis açtık) ve hiç kullanılmamış dağıtım kanalları keşfetmemize olanak sağladı (müşterilerle yüz yüze görüşen profesyonel sayısını %8 artırdık). Geçtiğimiz sene, gelecek seneler için piyasa lideri konumumuzu geliştirmek için yeni personel, sistem, teknoloji ve platformlara 400 milyon \$'dan fazla yatırım yaptık.

Pazar Payını Geliştirdik – Dağıtım ağımızın büyümesiyle, bazı alanlarda pazar payı kazandık, örneğin, ABD yönetim altındaki yatırım fonu varlıklarında ilk 10 arasında (7. sıra) sahibi banka olan ilk varlık yöneticisi olduk ve yatırım fonu akışında ABD'de ikinci olduk. Ayrıca, geçtiğimiz iki sene uluslararası gelirden %16'lık bileşik senelik büyüme oranına ulaştık.

2012 için Stratejik Öncelikler: Yenilikçilik, Yatırım ve Proje

On yıllardır yaptığımız gibi aktif varlık yönetimi aracılığıyla müşterilerimize üstün yatırım getirisi sağlamayı taahhüt ediyoruz.

Lider menkul kıymet ürünlerinden biri olan Research Enhanced Index portföyünde (REI 250) geçenlerde 25. senemizi kutladık. Bu benzersiz başarı, temel şirket araştırmasına yönelik uzun süredir devam eden bağlılığın bir sonucudur. REI 250 3, 5, 10, 15, 20 ve 25 senelik dönemlerde S&P'nin performansını geçmiştir. Yerel araştırmaya olan bağlılığımız ve sürekli yeniliklerimiz, yaklaşımımızı sürekli adapte etmemize ve zaman içinde portföyler arasında geçiş yapabilmemize olanak sağlamaktadır.

Dünya genelindeki müşterilerimize küresel ve yerel çözümler sağlamaya devam edeceğiz. Dünyanın lider Özel Bankacılık kuruluşuyuz ve müşterilerin bize en çok ihtiyaç duydukları yerlerde birinci sınıf bankacılar ve müşteri danışmanlarını işe alarak ve müşterilere aradıkları ürünleri sunan çözümler geliştirerek pazar payını artırmayı ilke edindik.

İşletmemizi uluslar arası çapta genişletirken, Yatırım Bankası ve Hazine & Menkul Kıymet Hizmetleri'ndeki ortaklarımız da işlerini geliştirdiler. Birlikte çalışarak, J.P. Morgan genelindeki müşterilere kurumsal ve kişisel bilançolarını kapsayan komple bir çözüm yelpazesi sağlayabilmek için müthiş bir fırsata sahibiz.

Yatırım fırsatları araştırmaya yönlendirdiğimiz tüm enerji, risklerin yönetimine ve müşterilerin korunmasına aynı miktarda enerjinin yoğunlaştırılmasını sağlıyor. Yeni yönetmelikler, sektörde birçok değişikliğe yol açacak olmasına rağmen, çıkan sorunları yöneteceğimizi ve ilk önce müşteri yaklaşımımızı sürdüreceğimizi düşünüyoruz.

İşletmemiz için önümüzde yer alan fırsatlar konusunda heyecanlandığımızı söylerken Varlık Yönetimindeki tüm ortaklar adına konuştuğumu biliyorum ve JPMorgan Chase hissedarlarının bizden bekledikleri getirileri sağlamayı, aynı zamanda birinci sınıf bir şekilde birinci sınıf iş yapmayı dört gözle bekliyorum.

(imza)

Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık Yönetimi

2011 Başlıklar ve Başarılar

• #1 Ultra-Yüksek-Net-Değerli Küresel Özel Banka, *Euromoney*

• Lider Avrupa Kapsamlı Fon Yönetimi Firması, Thomson Reuters

• Özel Bankacılıkta En İyi Küresel Marka, *Financial Times*

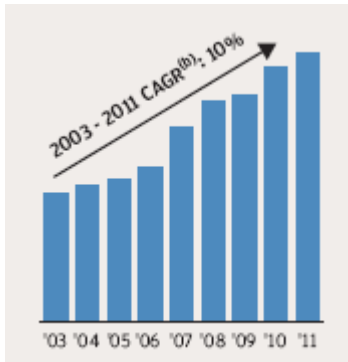
• İngiltere'de ard arda dokuzuncu defa Fon Yönetiminde Altın Standard Ödülü, *Incisive Media*.

• Sektördeki Amerikan toplam net yatırım fonu akışlarının ikinci en büyük alıcısı, *Strategic Insight*

• 1 numaralı Amerikan Emlak Özsermayesi ve Altyapısı Para Yöneticisi *Pensions & Investments*

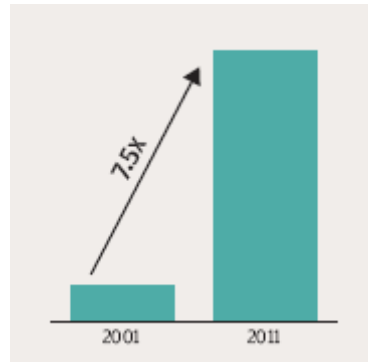
• Asya ve Hong Kong'da Yılın Varlık Yönetimi Şirketi, *The Asset*.

Küresel Varlık Yönetimi Geliri ^(a)



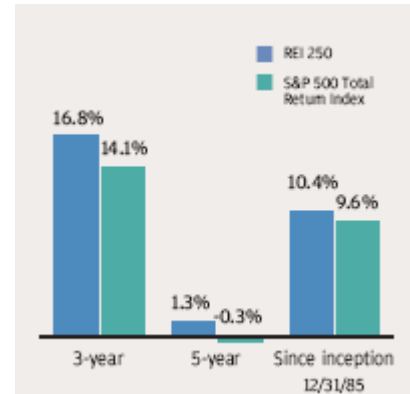
(a) Bank One alımına ilişkin 2003-2004 pro forma.
(b) Bileşik senelik büyüme oranı (CAGR)

Yönetim Altındaki Alternatif Varlıklar



(c) Genel tanımdan farklıdır. Döviz hariç, 130/30 fonlar dahildir.

ABD REI 250



31 Aralık 2011 itibarıyla ve ücretler dahil senelik performans sonuçları

Kurumsal Sorumluluk



Soldan sağa:

Kimberly Davis,
JPMorgan Chase Vakfı Başkanı

Mel Martinez,
Başkan, JPMorgan Chase Vakfı

Peter Scher,
Kurumsal Sorumluluk Başkanı

2011 Başlıklar ve Başarılar

Ekonomimizin Büyümesi

• Ülkede hacim olarak 1 Numaralı Küçük İşletme kredi sağlayıcısı oldu. 2011'de küçük işletmelere 17 milyar \$'dan fazla kredi vererek, 2010'a göre %52 ve 2009'a göre %135 artış sağladık. 2010'a göre %45 artışla 2011'de yaklaşık 400,000 yeni küçük işletme kredisi verdik.

• Faaliyet gösterdiğimiz toplumların geleceğine yatırım yapma sözüümüze bağlılığımızı gösterdik. Amerika Birleşik Devletleri'nde 2011'de 17,000'den fazla kişi işe aldık.

• The Brookings JPMorgan Chase Küresel Şehirler İnisiyatifi'ni, The Brookings Institution'a 10 milyon \$ taahhülle başlatarak, en büyük 100 ABD metropol alanının küresel ekonomide daha rekabetçi hale gelmesine yardımcı olduk.

Tüketicilere Yeni Araçlar Sağlanması

• Kullanıcı dostu formatında herkesin kullandığı günlük dilde bir açıklama formu olan The Pew Charitable Trusts modelini kabul eden ilk büyük banka olduk.

Toplumların Güçlendirilmesi

• 80'i aşkın ABD şehrinde düşük ve orta gelirli aileler için uygun maliyetli 19,500'ü aşkın konutun inşası veya korunması için 1.4 milyar \$ kredi ve yaklaşık 1 milyar \$ sermaye yatırımı yaptık. Üst sınıf Toplumsal Kalkınma Mali Kurumlarına ve diğer araçlara, uygun maliyetli konut, okul, tıbbi klinik ve küçük işletmenin desteklenmesi için 350 milyon \$'ı aşkın kredi verdik ve 46 milyon \$ bağış yaptık.

• Toplumlarımızdaki kar amacı gütmeyen kuruluşlara 200 milyon \$'dan fazla hayır yardımı yaptık ve çalışanlarımız, İyi İşler programımız dahilinde yerel toplumlarda yaklaşık 375,000 saat gönüllü hizmet verdiler.

• Sosyal İyilik için Teknoloji Programımız aracılığıyla Martin Luther King, Jr.'in en önemli makalelerini dijital ortama aktarmak için zamanımızı ve uzmanlığımızı paylaştık. Yeni web sitesi ve arşiv Dr. King'in en ünlü konuşma ve yazışmalarının bazılarını ilk defa İnternet kullanıcılarının hizmetine sunmuştur.

• Yeterli hizmet alamayan toplumlarda sağlık ve beslenmeye erişimi artırmak, ekonomik kalkınmayı artırmak ve sağlıklı gıda perakendeciliğinde yeniliği teşvik etmek üzere kurulmuş yenilikçi 200 milyon \$'lık bir kamu-özel ortaklık kredi fonu olan California FreshWorks Fonunun finansmanına öncülük ettik.

• Gelişmekte olan ülkelerdeki çiftçiler, gıda üreticileri ve tüketicilerin oynak gıda fiyatlarından korunması için ilk olarak 4 milyar dolara kadar katkı sağlayan yeni bir ürün sunmak üzere Küresel Emtia İşletmemiz ve Dünya Bankası Grubu arasında bir ortaklık kurduk.

• Afrika tarım sektöründeki küçük ve orta ölçekli işletmelere özel sermaye sağlamak için ABD Uluslararası Kalkınma Ajansı ve Bill&Melinda Gates Vakfı ile birlikte 25 milyon \$'lık girişime Sosyal Finans İşletmemiz vasıtasıyla 8 milyon \$ yatırdık.

• Facebook üzerindeki Chase Community Giving kitle kaynaklı program vasıtasıyla 2011'de 200 hayır kurumuna 10 milyon dolardan fazla bağış yaptık. 2009'dan bu yana 500 hayır kurumuna toplam 20 milyon \$'ın üzerinde bağış yaptık. Programın dünya genelinde 3.3 milyondan fazla hayranı bulunmaktadır.

Ordunun ve Gazilerin Onurlandırılması

• Askerlerin ve diğer gazilerin askerlik sonunda başarılı bir hayata geçiş yapmalarına yardımcı olma taahhüdümüzü genişlettik. Firma genelinde, iş, konut sahipliği ve eğitime odaklanan kapsamlı bir strateji uyguladık.

• 2020 yılına kadar toplam 100,000 gaziye işe alma hedefiyle diğer önemli işverenlerle birlikte 100,000 İş Misyonunu başlattık. 2011'de, koalisyon üyeleri 6,600 askeri personeli ve gaziye işe aldılar. JPMorgan Chase tek başına 3,000'den fazla eski askeri işe aldı.

• Hak sahibi gazilere ve ailelerine 85 ipoteksiz ev verdik ve gelecek dört yılda 915 ev daha vereceğiz.

Çevresel Sürdürülebilirliğin Teşviki

• New York City'de 1.3 milyon fit karelik küresel merkezimizi yenileyerek ABD Yeşil İnşa Konseyi'nden LEED® Platin sertifikasını kazandık ve Platin sertifikasını kazanan dünyanın en büyük yenileme projesini gerçekleştirdik.

İçindekiler

Mali:

- 62 Beş Yıllık Konsolide Mali Noktaların Özeti
63 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

- 64 Giriş
66 Yönetici Genel Bilgisi
71 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları
76 Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanmasının Açıklaması
79 İş Segmenti Sonuçları
109 Uluslararası Faaliyetler
110 Bilânço Analizi
113 Bilânço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmelerden Doğan Nakit Yükümlülükleri
119 Sermaye Yönetimi
125 Risk yönetimi
127 Likidite Riski Yönetimi
132 Kredi Riski Yönetimi
158 Piyasa Riski Yönetimi
163 Ülke Riski Yönetimi
166 Özel Sermaye Riski Yönetimi
166 Operasyonel Risk Yönetimi
167 İtibar ve Güven Riski Yönetimi
168 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri
173 Muhasebe ve Raporlama Alanında Gelişmeler
174 Rayiç Değerden Borsa Dışında Alınıp Satılan Emtia Türev Sözleşmeleri
175 Geleceğe Yönelik Beyanlar

Denetlenmiş mali tablolar:

- 176 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu
177 Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu

- 178 Konsolide Mali Tablolar
182 Konsolide Mali Tablolara İlişkin Notlar

Ek bilgi:

- 305 Çeyrek Döneme Ait Seçilmiş Mali Veriler
307 Kısa vadeli ve diğer borç alınan paralar
308 Terimce

Mali:

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

	2011	2010	2009	2008 ^(c)	2007
Seçilmiş gelir tablosu verileri					
Faiz dışı gelir	\$ 49,545	\$ 51,693	\$ 49,282	\$ 28,473	\$ 44,966
Net faiz geliri	47,689	51,001	51,152	38,779	26,406
Toplam net gelir	97,234	102,694	100,434	67,252	71,372
Faiz dışı giderler toplamı	62,911	61,196	52,352	43,500	41,703
Karşılık öncesi kar^(a)	34,323	41,498	48,082	23,752	29,669
Kredi zararları karşılığı	7,574	16,639	32,015	19,445	6,864
Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu	—	—	—	1,534	—
Gelir vergisi gideri (kazancı)öncesi gelir (zarar) ve olağanüstü kazanç	26,749	24,859	16,067	2,773	22,805
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	7,773	7,489	4,415	(926)	7,440
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	18,976	17,370	11,652	3,699	15,365
Olağan dışı kar ^(c)	—	—	76	1,906	—
Net gelir	\$ 18,976	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ 5,605	\$ 15,365
Beher adi hisse verileri					
Temel kazançlar					
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 4.50	\$ 3.98	\$ 2.25	\$ 0.81	\$ 4.38
Net gelir	4.50	3.98	2.27	1.35	4.38
Sulandırılmış kazançlar*					
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 4.48	\$ 3.96	\$ 2.24	\$ 0.81	\$ 4.33
Net gelir	4.48	3.96	2.26	1.35	4.33
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	1.00	0.20	0.20	1.52	1.48
Hisse başına defter değeri	46.59	43.04	39.88	36.15	36.59
Tedavüldeki adi hisseler					
Ortalama: Temel	3,900.4	3,956.3	3,862.8	3,501.1	3,403.6
Sulandırılmış	3,920.3	3,976.9	3,879.7	3,521.8	3,445.3
Dönem sonunda hisseler	3,772.7	3,910.3	3,942.0	3,732.8	3,367.4
Hisse bedeli^(e)					
Yüksek	\$ 48.36	\$ 48.20	\$ 47.47	\$ 50.63	\$ 53.25
Düşük	27.85	35.16	14.96	19.69	40.15
Kapanış	33.25	42.42	41.67	31.53	43.65
Toplam piyasa değeri	125,442	165,875	164,261	117,695	146,986
Seçilmiş oranlar					
Öz varlık getirisi (ROE) ^(d)					
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	11%	10%	6%	2%	13%
Net gelir	11	10	6	4	13
Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi (ROTCE) ^(d)					
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	15	15	10	4	22
Net gelir	15	15	10	6	22
Varlık getirisi ("ROA")					
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	0.86	0.85	0.58	0.21	1.06
Net gelir	0.86	0.85	0.58	0.31	1.06
Masraf oranı	65	60	52	65	58
Mevduatların kredilere oranı	156	134	148	135	143
1. kuşak sermaye oranı ^(f)	12.3	12.1	11.1	10.9	8.4
Toplam sermaye oranı	15.4	15.5	14.8	14.8	12.6
1. kuşak borç özsermaye oranı	6.8	7.0	6.9	6.9	6.0
1. kuşak adi sermaye oranı ^(gg)	10.1	9.8	8.8	7.0	7.0
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)^(h)					
Ticari varlıklar	\$ 443,963	\$ 489,892	\$ 411,128	\$ 509,983	\$ 491,409
Menkul Kıymetler	364,793	316,336	360,390	205,943	85,450
Krediler	723,720	692,927	633,458	744,898	519,374
Aktif toplamı	2,265,792	2,117,605	2,031,989	2,175,052	1,562,147
Mevduatlar	1,127,806	930,369	938,367	1,009,277	740,728
Uzun vadeli borçlar ^(h)	256,775	270,653	289,165	302,959	199,010
Adi hisse senedi sermayesi	175,773	168,306	157,213	134,945	123,221
Toplam öz sermaye	183,573	176,106	165,365	166,884	123,221
Personel sayısı	260,157	239,831	222,316	224,961	180,667
Kredi kalitesi ölçütleri					
Kredi zararları karşılığı	\$ 28,282	\$ 32,983	\$ 32,541	\$ 23,823	\$ 10,084
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	3.84%	4.71%	5.04%	3.18%	1.88%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ⁽ⁱ⁾	3.35	4.46	5.51	3.62	1.88
Sorunlu varlıklar	\$ 11,036	\$ 16,557	\$ 19,741	\$ 12,714	\$ 3,933
Net zarar kaydedilenler	12,237	23,673	22,965	9,835	4,538
Net zarar yazma oranı	1.78%	3.39%	3.42%	1.73%	1.00%

(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 ("Washington Mutual") bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasıyla ilgili muhasebe uyumu kredi zararı rezervi karşılığını içermektedir.

(c) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. Satın alma, negatif şerefiye ile sonuçlanmış ve Firma olağanüstü kazanç kaydetmiştir. 2008 yılında kaydedilen ön kazanç 1.9 milyar \$'dı. Washington Mutual işleminden elde edilen kesin toplam olağanüstü kazanç 2.0 milyar dolar oldu.

(d) 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 tutulduğunda, düzeltilmiş ROE ve 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.

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

(f) 1 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, mali varlıkların devri ve değişken hisseli 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. 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.

(g) 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı ("1. Kuşak adi hisse oranı") risk ağırlıklı varlıklara bölünmüş 1. Kuşak adi hisseli sermayedir ("1. kuşak adi"). Firma, 1. kuşak adi hisseli sermayeyi, diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullanmaktadır. 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranına ilişkin daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 119-122. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.

(h) 1 Ocak 2011'den itibaren geçerli olmak üzere, Federal Konut Kredisi Bankaları'nın ("FHLLB'ler") uzun vadeli avans portföyü, diğer borç alınan fonlardan uzun vadeli borca dönüştürülmüştür. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

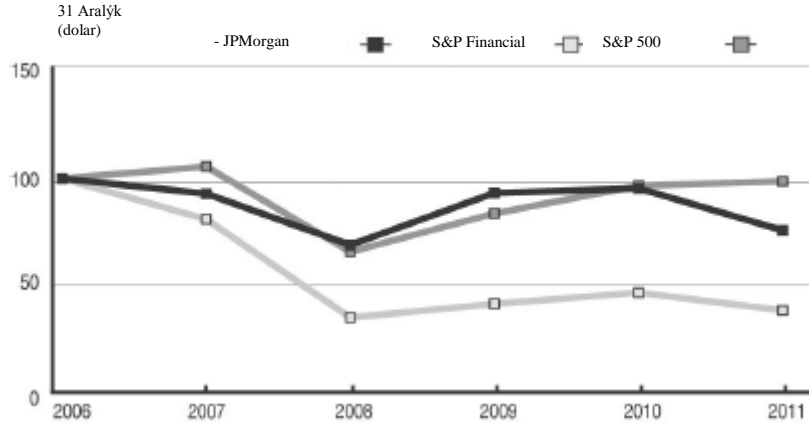
(i) Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri – satın alınmış sorunlu ("PCI") kredilerin etkisi hariçtir. Daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 155-157. sayfalarındaki Kredi zararları karşılığı'na bakınız.

HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

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

Aşağıdaki tablo ve grafik 31.12.06'da JPMorgan Chase hisselerine ve yukarıdaki S&P endekslerinin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Karşılaştırma bütün temettülerin yeniden yatırıldığı varsaymaktadır.

31 Aralık (dolar cinsinden)	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- JPMorgan Chase	\$ 100.00	\$ 93.07	\$ 69.58	\$ 93.39	\$ 95.50	\$ 76.29
S&P Mali Endeksi	100.00	81.37	36.36	42.62	47.79	39.64
S&P 500 Endeksi	100.00	105.49	66.46	84.05	96.71	98.75



JP Morgan Chase'in 31 Aralık 2011'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 (MD&A) verilmiştir. Bu Faaliyet Raporunda kullanılan terimlerin tanımları için 308-311 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 bir kısmı burada (Bu Faaliyet Raporunun 175. sayfasındaki ileriye dönük beyanlara bakınız) ve Form 10-K'da 31 Aralık 2011'de sona eren yıla ait JP Morgan Chase Faaliyet Raporundaki ("2011 Formu 10-K"), burada atıf yapılan Bölüm I, Madde 1A: Risk faktörlerinde açıklanmıştır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

GİRİŞ

1968 yılında Delaware yasaları uyarınca kurulan bir finans holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co lider bir küresel mali hizmetler firması ve 31 Aralık 2011 itibarıyla 2.3 trilyon dolar varlığı, 183.6 milyar hissesi ve dünya çapında 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. JPMorgan ve Chase isimleri altında, JPMorgan Chase Bank, N.A., ABD'de milyonlarca müşteriye ve dünyanın tanınmış kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

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

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 Perakende Mali Hizmetler ve Kart Hizmetleri ve Taşıt 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 ürün olanaklarıyla dünyanın lider yatırım bankalarından biridir. Yatırım Bankasının ("IB") müşterileri şirketler, mali kuruluşlar, hükümetler 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") banka şubeleri, ATM'ler, internet bankacılığı ve telefon bankacılığı ile tüketicilere ve işletmelere hizmet verir. RFS, Tüketici ve Şirket Bankacılığı, Mortgage Bankacılığı (Mortgage Üretimi ve Hizmeti ve Emlak Portföyleri dahil) şeklinde organize olmuştur. Tüketici ve Şirket Bankacılığı, şube bankacılığı ve şirket bankacılığı faaliyetlerini içerir. Mortgage Üretimi ve Hizmeti, mortgage kredilendirme ve hizmet faaliyetlerini içerir. Emlak portföyleri, Washington Mutual işlemi ile alınan PCI portföyü dahil olmak üzere ipotekleri ve ev kredilerini içerir. Müşteriler 5.500'ün üzerinde banka şubesini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 17.200 ATM'yi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini yirmi dört saat kullanabilirler. 33.500'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. ABD'deki mortgage kredisi sağlayıcıları arasında en büyük aktörlerden biri olan Chase, senelik 150 milyar dolarlık mortgage kredisine müşterilerin konut veya konut finansmanı almalarına yardımcı olmaktadır. Chase ayrıca 8 milyondan fazla mortgage ve konut kredisine hizmet vermektedir.

Kart Hizmetleri ve Taşıt

Kart Hizmetleri ve Taşıt ("Kart") 132 milyar dolarlık kredi kartı kredisine ülkenin en büyük kredi kartı ihraççı kuruluşlarından biridir. Müşteriler, 65 milyonu aşkın açık kredi hesabına (ticari kart portföyü hariç) sahiptir ve 2011'de 343 milyarı aşkın harcama için Chase kredi kartlarını kullanmışlardır. Chase, Üye İşyeri Hizmetleri işletmesi Chase Paymentech Solutions ile Kart, ödeme işlemi ve üye işyeri kazanmada küresel lider konumdadır. Tüketiciler aynı zamanda ülke genelindeki 17.200'ün üzerinde oto bayisinden ve 2.000 okul ve üniversiteden krediler alabilirler.

Ticari Bankacılık

Ticaret Bankası ("CB") yıllık geliri 10 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasında senelik gelire sahip 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

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri (“TSS”) işlem, yatırım ve bilişim hizmetlerinde dünya lideridir. TSS dünyanın en büyük nakit yönetim hizmeti verenlerden birisi ve önde gelen global bir emanetçidir. Hazine Hizmetleri (“TS”) küçük ve orta ölçekli işletmelere, çok uluslu firmalara, mali kuruluşlara ve devlet kurumlarına nakit yönetimi, ticaret, toptan kart ve likidite ürünleri satışı hizmetleri sunmaktadır. TS, firma genelinde müşterilere hizmet amacıyla IB, CB, RFS ve Varlık Yönetimi iş kollarıyla ortaklıklar kurmuştur. 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

Varlık Yönetimi (“AM”), 1.9 trilyon \$’lık 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 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.

GENEL BAKIŞ

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yönelik 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 ve piyasadaki riskleri ve muhasebe alanındaki önemli varsayımları iyice anlamak için bu Yıllık Raporun tamamı okunmalıdır.

Ekonomik ortam

Küresel ekonomi, bazısı geçici, bazısı daha derine işlemiş yeni tehditler karşısında 2011'de biraz ivme kaybetti. Yılın ilk yarısında, Japonya'daki deprem ve tsunami, ülkenin önemli ekonomisinde kayda değer bir gerilemeye neden olurken, muhtemelen dünyanın diğer yerlerinde, özellikle küresel motorlu araç sektöründe faaliyetlere zarar verdi. Yıl içinde daha sonra Tayland'daki sel felaketi, motorlu araç tedarik zincirlerini aksattı. Ayrıca, Ortadoğu'da başlayan siyasi karışıklıkları başlangıcında bahar aylarında petrol fiyatlarındaki keskin yükseliş tüketici talebini yavaşlattı.

Bu şokların birçoğu yıl içinde gevşeme göstermesine rağmen, Avrupa'nın mali krizi yeni bir tehdit oluşturdu. Yunanistan ve diğer Avro bölgesi ülkelerindeki ülke borcuna ilişkin endişeler, Avrupa para birliğinin sürdürülebilirliği ve Avrupa bankacılık sisteminin ülke borcu risklerine ilişkin yatırımcı çevrelerde şüphelere yol açarken, 2011'in ikinci yarısında küresel mali piyasalarda bir stres kaynağı oluşturdu. Aralık 2011'de, Avrupa Merkez Bankası ("ECB"), banka kredilendirmesi ve para piyasası aktivitesini desteklemeye yönelik önlemler açıklayarak, LTRO olarak bilinen iki uzun vadeli yeniden finansman operasyonu vasıtasıyla 36 ay vadeli yüzde 1 oranlı krediler önerdi. Bu programlar Ekim 2011'de ECB tarafından belirlenen 12 aylık kredinin yerini aldı ve bankaların, krediler için daha geniş bir varlık yelpazesini teminat olarak kullanmalarına olanak verdi. ECB'nin aksiyonlarının, Avrupa banka finansmanı ve likiditesine ilişkin yakın vadeli endişeleri gevşetmesi bekleniyor.

Karşıdan esen bu rüzgarlara rağmen, 2011'de ABD'de ümit verici bazı gelişmeler oldu. Bireysel ve toptan temerrütlerin azalması ve geniş bir amaç yelpazesinde kredi kullanımının artmasıyla kredi ortamında iyileşme görüldü. Konut fiyatları büyük oranda aynı kalırken, stressiz sektörlerde yükseldi ve inşaatçılar, son on yılda inşa edilen fazladan konut envanterini bitirmede iyi ilerlemeler kaydetmeye devam ettiler. Borç tavanı krizi ve Avrupa'da kötüleşen krizle ilgili olarak yaz aylarında görülen karmaşaya rağmen, ABD istihdam piyasası, işsizlikte gevşeme, istikrarlı istihdam artışı ve düşen işsizlik oranı ile gelişmeye devam etti. Aynı zamanda işletme sektörünün halihazırda güçlü olan mali sıhhati de gelişmeye devam etti. Bu olumlu trendlere paralel olarak, hisse senedi piyasası yaz sonundaki düşüşün ardından toparlandı.

Merkez Bankası ("Federal Reserve") Yönetim Kurulu güçlü ekonomik iyileşmeyi desteklemek ve mortgage piyasalarındaki koşulların desteklenmesine yardımcı olmak için 2011'de bir takım aksiyonlar aldı. Bu aksiyonlar, elde tutulan menkul kıymetlerin ortalama vadesinin uzatılması, kurum tahvilleri ve ABD devlet kurumu ipoteğe dayalı menkul kıymetlerinden yapılan ana para ödemelerinin diğer kurum ipoteğe dayalı menkul kıymetlerine tekrar yatırılması ve ihaleye çıkarılan vadesi gelmiş ABD Hazine Bakanlığı (ABD Hazinesi) menkul kıymetlerinin devrine ilişkin mevcut politikanın devam ettirilmesini içermektedir. Federal Reserve, federal fonlar için hedef oranı sıfır ila yüzde sıfır nokta yirmi beş arasında tutarken, Ocak 2012'de, politika olanlarına ilişkin tahminlerine dair belirli işaretler verdi ve ekonomik koşulların federal fon oranları için en azından 2014 sonuna kadar istisnai düşük seviyelerini koruyacağını bildirdi. Federal Reserve ayrıca, bankalar arası vadeli finansman piyasalarındaki baskılara tepki olarak ECB nezdindeki döviz takas hatlarını yeniden devreye aldı.

JPMorgan Chase'in mali performansı

31 Aralıkta sona eren yıl

(hisse başı veriler ve oranlar hariç
milyon olarak)

	2011	2010	Değişim
Seçilmiş gelir tablosu verileri			
Toplam net gelir	\$ 97,234	\$ 102,694	(5)%
Faiz dışı giderler toplamı	62,911	61,196	3
Karşılık öncesi kar	34,323	41,498	(17)
Kredi zararları karşılığı	7,574	16,639	(54)
Net gelir	18,976	17,370	9
Hisse başına sulandırılmış kazanç	4.48	3.96	13
Adi hisse senedi getirisi	11%	10%	
Sermaye rasyoları			
1. Kuşak sermaye	12.3	12.1	
1. Kuşak adi	10.1	9.8	

Faaliyetlere genel bakış

JPMorgan Chase, tüm 2011 döneminde 19.0 trilyon \$ ya da hisse başına 4.48 \$ net gelir ve 97.2 trilyon \$ net kazanç bildirdi. 1.6 milyar \$ veya %9 artan net gelir, 2010'da 17.4 milyar \$ veya hisse başı 3.96 \$'dı. Döneme ilişkin ROE %11 iken, önceki sene %10'du.

2011 yılında toplam net gelirdeki artış, baskın olarak düşük net kazanç ve yüksek faiz dışı giderle dengelenen kredi zararları karşılıklarındaki düşüşten kaynaklanmıştır. Kredi zararları karşılığındaki düşüş, tüketici portföylerinde devam eden gelişmelerin yansımasıdır. 2010'a göre net gelirdeki düşüş, düşen net faiz geliri, menkul kıymet kazançları, mortgage ücretleri ve ilgili gelir ile kısmen yüksek varlık yönetimi, yönetim ve komisyon geliri ve artan diğer gelir ile dengelenen ana işlemler gelirinden kaynaklanmıştır. Faiz dışı giderdeki artış, büyük oranda, daha yüksek ücret giderinden etkilenmiş olup, artan personel sayısıyla ilgilidir.

2011’de Firmanın toptan kredi portföyünün kredi kalitesi gelişmiştir. Tüketici işkolundaki temerrüt oranları hafif gelişme gösterirken, 2011 başlarında görülen iyileşme hızı, yılın ikinci yarısında bir şekilde yavaşlamıştır. Mortgage nez zarar yazmaları ve temerrütler hafif iyileşme gösterirken, her ikisi de yüksek seviyelerini korumuştur. Bu olumlu tüketici kredisi eğilimleri, Kart Hizmetleri ve Taşıttaki ve Bireysel Finansal Hizmetlerdeki kredi zararları karşılığında (satın alınan sorunlu krediler hariç) düşüslere yol açmıştır. Washington Mutual tarafından satın alınmış Bireysel Finansal Hizmetlerdeki sorunlu krediler ile bağlantılı kredi zararları karşılığı artarak, model alınan kredi ömrü zarar tahminlerine ilişkin olarak beklenenden daha yüksek zarar sıklığına yol açmıştır. Firma genelinde net zarar yazmalar sene için 12.2 milyar \$ olup, 2010’daki rakamdan 11.4 milyar \$ veya %48 daha düşüktür ve yıl sonu itibariyle sorunlu varlıklar 11.0 milyar \$ olup, 5.5 milyar \$ veya %33 düşüş göstermiştir. Firma çapında toplam kredi karşılığı, 28.3 milyar dolar olup, satın alınmış sorunlu kredi portföyü hariç toplam kredilerin kredi zararı karşılama oranının %3.35 olduğunu göstermiştir.

Net gelir performansı JPMorgan Chase’in işkolları arasında değişiklik göstermekle beraber, her işkolunda altta yatan ölçütler, pozitif eğilimler göstermiştir. 2011’in ikinci yarısında görülen zorlu yatırım bankacılığı ve sermaye piyasaları ortamı, Yatırım Bankası’nda dönem için düşük gelire etkiye bulundu (borç değerlendirme düzeltmesi (“DVA”) kazançları hariç). Bununla beraber, Yatırım Bankası, döneme ilişkin Küresel Bankacılık Ücretleri’nde 1. sıralamadaki yerini korudu. Bireysel Mali Hizmetler bünyesindeki Tüketici ve Şirket Bankacılığı, 2011’de 260 yeni şube açtı ve mevduatını %8 artırdı. Kart işkolunda, kredi kartı satış hacmi (Ticari Kart hariç), dönem içinde %10 arttı. Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, 2011’de %28 artışla rekor ortalama yükümlülük bakiyesi ve ticari kredilerde %73 artış bildirdi. Ticari Bankacılık da dönem içinde %26 artışla rekor ortalama yükümlülük bakiyesi bildirirken, döneme ilişkin rekor gelir ve net gelir bildirdi. 2011’in dördüncü çeyreği, ayrıca CB’nin üst üste altıncı çeyrekte kredi büyümesi gördüğü çeyrekte ve önceki yıl sonuna göre orta piyasa kredilerinde %17 artış görüldü. Varlık Yönetimi, döneme ilişkin rekor kazanç bildirdi ve yönetim altındaki varlıklarına üst üste on birinci çeyrek pozitif uzun vadeli akış sağladı.

JPMorgan Chase seneyi %10.1 Basel I 1. kuşak adi hisse oranıyla tamamlarken, 2010 yıl sonunda aynı oran %9.8’di. Bu güçlü sermaye pozisyonu, Firma’nın 2011’de 8.95 milyar \$’lık adi hisse ve varantı geri almasına olanak verdi. Firma Basel III 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesinin 31 Aralık 2011 itibariyle yaklaşık %7.9 olduğunu tahmin etmektedir. Toplam mevduat önceki yıla göre %21 artarak 1.1 trilyon \$’a çıktı. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle öz kaynaklar toplamı 183.6 milyar dolardı. Firma’nın diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullandığı Basel I ve III 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi oranları GAAP dışı mali ölçümlerdir. 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranlarına ilişkin daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporu’nun 119-123. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.

2011 döneminde Firma bireysel müşterilere, kurumsal müşterilere ve faaliyet gösterdiği toplumlara yardımcı olmaya çalıştı. Firma, 2011’de müşterilerine 1.8 trilyon \$’dan fazla kredi ve sermaye sağlarken, aynı rakam 2010’a göre %18 artış gösterdi. Bu rakam içinde, küçük işletmelere verilen ve %52 artış gösteren 17.2 milyar \$ ve belediyeler, eyaletler, hastaneler ve üniversiteler gibi 1200’den fazla kar amacı gütmeyen kuruluşa ve kamu kuruluşuna verilen 68 milyar \$ dahildir. Firma ayrıca 8.5 milyon insana yeni kredi kartı vermiş ve 765.000’den fazla ipotek kredisi kullanmıştır. Firma, ev sahiplerine yardımcı olma ve hacizleri önlemeye yönelik taahhüdünün arkasında olmaya devam etmektedir. 2009’un başından bu yana Firma, 1.2 milyondan fazla mortgage kredisi yeniden yapılandırma teklifi sunmuş ve bunların yaklaşık 452,000’i 31 Aralık 2011 itibariyle yeniden yapılandırılmıştır.

Aşağıdaki tartışmada her faaliyet kısmının performansını önceki yıllara karşılaştırılmış şekilde gösterilmiş ve sonuçlar yönetilmiş esasta incelenmiştir. Yönetilmiş esas, Amerika Birleşik Devletleri’nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri (“US GAAP”) uyarınca bildirilmiş sonuçlarla başlar ve her iş kolu ve bir bütün olarak Firma için, vergiye eşdeğer esasta toplam net geliri göstermek üzere belirli yeniden sınıflandırmaları kapsar. 1 Ocak 2010 tarihinden önce, Firmanın yönetilmiş esasta sunumuna Kart tarafından menkul kıymetleştirilen kredi kartı kredilerinin Konsolide Bilanço da kaldığını varsayan belirli yeniden sınıflandırma düzeltmeleri dahildi. 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 76-78.

Düşen faiz dışı giderlerin, kredi zararları karşılığının daha az kullanılmasıyla dengelenmesi sonucu **Yatırım Bankası** net geliri önceki yıla göre mütevazı bir artış göstermiştir. Döneme ilişkin net gelir 2010’la karşılaştırıldığında genelde paralel olup, belirli yapılandırılmış ve türev yükümlülükler üzerindeki DVA’dan kaynaklanan 1.4 milyar dolarlık kazancı içermektedir. 2010’da DVA kazancı 509 milyar \$’dır. 2011’de, bu rakam, Firmanın karşı taraflarının kredi spredlerinin açılması nedeniyle, Kredi Portföyü içindeki türev varlıklar üzerindeki kredi değerlendirme düzeltmelerinden (“CVA”) kaynaklanan, riskten korunmalar hariç, 769 milyon \$’lık zararla dengelenmiştir. 2010 yılında, net gelir, riskten korunmalar hariç, CVA’dan kaynaklanan 403 milyar \$’lık zararla kısmen dengelenmiştir. Sabit Gelir ve Hisse Senedi Piyasaları geliri, kısmen DVA kazancı nedeniyle önceki yıla göre artmıştır. Ayrıca, Sabit Gelir ve Menkul Kıymet Piyasalarının sonuçları, çoğu üründeki sağlıklı müşteri kazancının bir yansımasıdır. Yatırım bankacılığı ücretleri, 2011’in ikinci yarısında düşük hacimlerin etkisiyle, yılın birinci yarısında bildirilmiş güçlü ücret seviyesinin düşmesiyle azalmıştır. Önceki yıl seviyesine göre faiz dışı giderdeki azalma, büyük ölçüde düşük ücret giderinden ve İngiliz Banka Bordro Vergisinin olmamasından kaynaklanmıştır. Bu döneme ilişkin özsermaye getirisi 40.0 milyar \$’lık ortalama tahsis edilen sermaye üzerinden %17 olarak gerçekleşmiştir.

Bireysel Finansal Hizmetler net gelirindeki önceki yıla nazaran görülen mütevazî düşüş, yüksek faiz dışı giderler ve düşük net gelirden kaynaklanmış olup, ağırlıklı olarak düşük kredi zararı karşılığı ile dengelenmiştir. Net gelirdeki düşüş, azalan mortgage ücretleri ve ilgili gelir ve düşen net faiz gelirinden kaynaklanmış olup, portföy akışı ve daralan kredi spreadleri nedeniyle düşen kredi bakiyelerinin etkisini yansıtmaktadır. Yüksek yatırım satış geliri ve mevduatla ilgili ücretler, gelirdeki düşüşü kısmen dengelemiştir. Temerrüt eğilimlerindeki mütevazî gelişme ve net zarar yazmalarda 2010'a nazaran azalma, kredi zararlar karşılığında düşüşe yol açmış, ancak karşılık, ipotek ve ev kredisi portföyleri için artan zararlar yansıtmaya devam etmiştir. Ayrıca, 2011'de kredi zararları karşılığı, önceki yıllara karşılaştırıldığında satın alınmış sorunlu kredi portföylerine ilişkin kredi zararları karşılığında hafif bir artışa neden olmuştur. Önceki yıla göre faiz dışı giderdeki artış, satış gücü ve yeni şube açılış yatırımlarının yanı sıra artan haciz ve temerrüt ile ilgili masraflar (ücret ve tahakkuklara ilişkin 1.7 milyar \$'lık gider dahil) ve diğer icra ile ilgili maliyetlerden kaynaklanmıştır. Bu döneme ilişkin özsermaye getirisi 25.0 milyar \$'lık ortalama tahsis edilen sermaye üzerinden %7 olarak gerçekleşmiştir.

Kart Hizmetleri ve Taşıt net gelirinde önceki yıla nazaran 2011'de görülen artış, kredi zararı karşılıklarının düşmesinden kaynaklanmış olup, kısmen, düşük net kazanç ve yüksek faiz dışı giderle dengelenmiştir. Net gelirdeki düşüş, düşen ortalama kredi bakiyelerini, mevzuat değişikliklerinin etkisini ve düşen ücret seviyesini yansıtan, net faiz gelirindeki düşüşten kaynaklanmıştır. Bu düşüşler, büyük oranda, düşen zarar yazmalarla ilişkili düşük kazanç kayıpları ile dengelenmiştir. Ticari Kart portföyü hariç, kredi kartı satış hacmi, 2010'a göre %10 artmıştır. Düşük kredi zararları karşılığı, düşen net zarar yazmaların yansımaları olup, kısmen kredi zararları karşılığında düşük indirimle dengelenmiştir. Faiz dışı giderdeki artış, yüksek pazarlama giderinden ve Ticari Kart işletmesinin dahil edilmesinden kaynaklanmıştır. Döneme ilişkin özsermaye getirisi 16.0 milyar \$'lık ortalama tahsis edilen sermaye üzerinden %28 olarak gerçekleşmiştir.

Ticari Bankacılık ard arda ikinci yıl rekor net kazanç ve net gelir bildirmiştir. Kazançtaki artış, borç ve kredi bakiyelerinde artışa neden olan yüksek net faiz gelirinden kaynaklanmış ve kısmen, borç ürünlerindeki spread daralmasıyla dengelenmiştir. Ortalama sorumluluk bakiyeleri 2011'de rekor seviyelere ulaşarak 2010'a göre %26 artış göstermiştir. Dönem sonu kredi bakiyeleri 2011'in her çeyreğinde artmış ve 2010 yıl sonuna göre %13 artış göstermiştir. Kredi zararları karşılığı önceki yıla göre düşmüştür. 2010'daki seviyeye göre artan faiz dışı gider, artan personel giderinin bir yansımasıdır. Bu döneme ilişkin özsermaye getirisi 8.0 milyar \$'lık ortalama tahsis edilen sermaye üzerinden %30 olarak gerçekleşmiştir.

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri net geliri, rekor mevduat bakiyeleri yansıtan yüksek kazanç ve ağırlıklı olarak yüksek faiz dışı gider ile dengelenen Küresel Kurumsal Banka ("GCB") kredi tahsisinin etkisiyle önceki yıla göre artış göstermiştir. Dünya Geneli Menkul Kıymet Hizmetleri net geliri, 2010'a göre artmıştır. Bu artış, yüksek mevduat bakiyeleri ve net saklanan varlık akışı nedeniyle yüksek net faiz dışı gelirden kaynaklanmıştır. Saklanan varlıklar 2010'a göre %5 artarak 16.9 trilyon \$ olmuştur. Hazine Hizmetlerinin net kazancı, yüksek mevduat bakiyeleri ve yüksek ticari kredi hacimleri ile artmış, 2011'in birinci çeyreğinde Ticari Kart işletmesinin Karta devri ile kısmen dengelenmiştir. Yüksek faiz dışı gider büyük ölçüde yeni piyasalara devam eden açılım ve mevcut karsız işletmeyle ilgili giderlerden etkilenmiş, kısmen Ticari Kart işletmesinin Karta devri ile dengelenmiştir. Bu döneme ilişkin özsermaye getirisi 7.0 milyar \$'lık ortalama tahsis edilen sermaye üzerinden %17 olarak gerçekleşmiştir.

Varlık Yönetimi net geliri, yüksek faiz dışı gider nedeniyle, azalmış, rekor net kazançla kısmen dengelenmiştir. Net kazançtaki büyüme, yüksek marjlı ürünlerin, yüksek mevduat ve kredi bakiyelerinin net içeri akışıyla ve yüksek ortalama piyasa seviyelerinin etkisiyle gerçekleşmiştir. Bu büyüme, düşük performans ücretleri, daralan mevduat spreadleri ve düşük krediyle ilgili gelirlerle kısmen dengelenmiştir. Denetim altındaki varlıklar bir önceki yıla göre %4'lük artışla 1.9 trilyon dolara çıkmış ve yönetim altındaki varlıklar %3 artışla 1.3 trilyon \$ olmuştur. Her iki artışın nedeni, kısmen düşük piyasa seviyelerinin etkisiyle dengelenen, uzun vadeli ve likidite ürünlerindeki net akışlardır. Ayrıca, mevduat ve saklama akışları, denetim altındaki varlıkların artışına katkıda bulunmuştur. Faiz dışı giderdeki artışın nedeni yüksek personelle ilgili giderler ve müşteriyle ilgili olmayan davalar olup, düşük performans dayalı ücretlendirme ile kısmen dengelenmiştir. Bu döneme ilişkin özsermaye getirisi 6.5 milyar \$'lık ortalama tahsis edilen sermaye üzerinden %25 olarak gerçekleşmiştir.

Kurumsal/Özel Sermaye net geliri, Özel Sermaye ve Kurumsal'da gelirin düşmesiyle 2011'de gerilemiştir. Düşük özel sermaye kazançları, özel tutulan yatırımlardaki net zarar yazmalar ile Özel Sermaye portföyündeki satışlardan önceki yıl kazançlarının olmamasının bir sonucudur. Kurumsalda, düşük net faiz geliri, büyük oranda, yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılması ve finansman portföyü pozisyonlarındaki düşük fonlama menfaatlerinden kaynaklanmaktadır. Düşük menkul kıymet kazançları, net gelirdeki düşüşü etkilemiştir. 2011'de, faiz dışı gider, çoğunlukla mortgage ile ilgili konular için olmak üzere 3.2 milyar \$ dava giderini içermekte olup, 2010'da dava gideri 5.7 milyar \$'dı.

2012 İş Ortamına Bakış

Bu ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Bu risk ve belirsizlikler Firma'nın sonuçlarının bu gibi ileriye dönük beyanlarda yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir. Bu Faaliyet Raporunun 175 sayfasındaki İleriye Dönük Beyanlara ve 2011 10-K Formunun Risk Faktörleri bölümüne bakınız.

JPMorgan Chase'in 2012'in tüm dönemine ilişkin beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine, ABD'deki ve Firmanın iş yaptığı diğer ülkelerdeki mevzuat gelişmelerine göre değerlendirilmelidir. Birbirine bağlı olan bu etmenlerin her biri Firmanın ve çalışma alanlarının performansını etkileyecektir.

RFS bünyesindeki Tüketici ve Şirket bankacılığı işkolunda, Firma, mevcut düşük faiz oranı ortamı dikkate alındığında, spread sıkışmasının 2012 net gelirini yaklaşık 400 milyon \$ negatif etkileyebileceğini tahmin etmektedir. Ayrıca, Durbin Tadilatının etkisi, senelik net geliri yaklaşık 600 milyon \$ azaltacaktır.

RFS bünyesindeki Mortgage Üretimi ve Hizmeti işkolunda, 2012 geliri, daha önceden, ağırlıklı olarak ABD devlet destekli kuruluşlara ("GSE"ler) satılan mortgage kredilerinin geri alım seviyelerindeki artıştan negatif etkilenebilir. Yönetim, gerçekleşen geri satın alma zararlarının 2012 yılında çeyrek başına yaklaşık 350 milyon dolara ulaşabileceğini tahmin etmektedir. Ayrıca Mortgage Üretim ve Hizmetlerinde, yönetim, işkolunun yüksek temerrüt yönetimi ve iflasla ilgili maliyetlerle karşılaşmaya devam etmesini, özellikle kredi yeniden yapılandırma ve haciz prosedürleri olmak üzere Firma'nın mortgage hizmeti süreçleriyle ilgili ek masraflar çıkmasını beklemektedir. (Bu Faaliyet Raporu'nun 152-153. sayfalarındaki Mortgage Hizmetlerinde Gelişmelere ve 267-271. sayfalardaki Not 17'ye bakınız).

RFS bünyesindeki Emlak Portföyleri için, yönetim, üç aylık net zarar yazmaların yaklaşık 900 milyon dolara ulaşabileceğine inanmaktadır. Yönetimin mevcut portföy zarar seviyelerine ilişkin tahmini dikkate alındığında, mevcut konut amaçlı emlak portföyünün 2011 yıl sonu seviyelerine göre yaklaşık %10 ila 15 arasında düşmesi beklenmektedir. Konut amaçlı emlak portföylerindeki bu düşüşün 2012'de net faiz gelirini yaklaşık 500 milyon \$ azaltması beklenmektedir. Bununla beraber, zamanla net faiz gelirindeki düşüşün, kredi maliyetleri ve düşen giderlerdeki gelişme ile dengelenmesi beklenmektedir. Portföy akmaya devam ettiğinden, yönetim yaklaşık 1 milyar dolarlık sermayenin kalan portföyle bağlantılı sermaye gerekliliklerine bağlı olarak, her yıl yeniden kullanıma hazır hale gelmesini beklemektedir.

Kart işletmesinde, birleşik Chase ve Washington Mutual kredi kart portföyleri için net zarar yazma oranı (Ticari Kart hariç) 2012'nin ilk çeyreğinde, normal mevsimsellik nedeniyle dördüncü çeyrekte rapor edilen %4.33'ten yaklaşık %4.50'ye çıkabilir.

Yukarıda anlatılan mevcut tahmini RFS ve Kart sonuçları ABD konut fiyatlarındaki düşüşler veya işsizlik oranındaki artışlardan olumsuz etkilenebilir. Zayıf ekonomik koşullar dikkate alındığında, oturma amaçlı emlak piyasalarına ilişkin yüksek belirsizlik seviyesiyle beraber, yönetim, bu işletmelerdeki portföyleri yakından izlemeye devam etmektedir.

IB, TSS, CB ve AM'de, gelir piyasa seviyelerinden, hacimlerden ve dalgalanmalardan etkilenecektir, bu durum da müşteri akışlarını ve yönetim, emanet ve denetim altındaki varlıklarını etkileyecektir. CB ve TSS piyasa faiz oranları düşük seyrettiği sürece, düşük net faiz marjı görmeye devam edecektir. Ayrıca, toptan kredi ortamı, IB, CB, TSS ve AM'ye ilişkin zarar yazma seviyeleri, geri ödemeler ve kredi zararları karşılığını etkilemeye 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 etkilenecek ve devam edecektir. Şirketin net faiz geliri seviyeleri genel olarak yatırım menkul kıymetleri portföyünün boyutu ve süresine göre eğilim gösterecektir. Kurumsal üç aylık net gelir (Özel Sermaye sonuçları, önemli tekrarlamayan kalemler ve dava giderleri hariç) 200 milyon \$'a yaklaşabilir, ancak bu sonuçlar Firma'nın yıl içinde yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılmasına ilişkin vereceği kararlara dayanacaktır.

Firma, başta GSE'ler dışındaki üçüncü şahısları içeren arızlarla ilgili davalara, ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin ("MBS") ihraççısı ve/veya aracısı gibi çeşitli rolleri nedeniyle dahil olmaktadır. Bu davaların çözümlenmesi yıllar alabilir; nihai çözüm ise belirsizdir ve bu davalara ilişkin karşılıkların gelecekte artırılması gerekebilir.

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 ve varantların geri satın alınması, adi hisse temettüsünün yükseltilmesi ve alternatif yatırım fırsatlarının takip edilmesi dahil olabilir. Temettü artışı, adi hisse senedi geri alım programlarının uygulanması veya sermaye araçlarını itfası veya geri alımı gibi bu tür sermaye işlemleri, Federal Reserve'un Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("CCAR") sürecine tabidir. Federal Reserve, Firma'nın senelik bazda bir sermaye planı sunmasını öngörür. Firma 2012 sermaye planını 9 Ocak 2012'de sunmuştur. Federal Reserve, 15 Mart 2012'ye kadar Firma'nın sermaye planına itiraz edip etmediğine dair bildirim sunacağını belirtmiştir.

Düzenleyici gelişmeler

ABD'de federal ve eyalet yasaları uyarınca ve yanı sıra firmanın iş yaptığı ABD dışındaki çeşitli yargı çevrelerinin her birinin ilgili kanunları uyarınca düzenlemelere tabidir. Firma, düzenlemelerde eşi görülmemiş bir değişiklik dönemi yaşamaktadır ve bu değişikliklerin Firma'nın iş yapma şekli üzerinde önemli etkisi olabilir. Firma, karşılaştığı bu düzenleyici değişikliklerin etkilerini değerlendirmek ve anlamak için itinayla çalışmaya devam etmektedir ve bir yandan yeni kural ve yönetmeliklerin uygulanmasına önemli kaynak ayırırken, diğer yandan müşterilerinin beklenti ve ihtiyaçlarını karşılamaktadır. Firma, tahmini değişikliklerin etkisinin bir ön değerlendirmesini yapmış olmakla beraber, Firma, düzenleyici değişikliklerin mevcut statüsü dikkate alındığında, yapılmakta olan önemli değişikliklerin işletmesi ve faaliyetleri üzerindeki olası etkilerini belirleyemez. Düzenleyici değişiklikler hakkında ayrıntılı bilgi için, 1-7. sayfalardaki denetim ve düzenleme ve 2011 10-K Formu'nun 7-17 sayfalarındaki Risk faktörlerine bakınız.

Müteakip olaylar

Mortgage hizmetleri ve kullanımına ilişkin genel çözüm

9 Şubat 2012'de Firma, bir takım federal ve eyalet kamu kurumlarıyla, mortgage hizmet ve kullanımına ilişkin bir çözümü prensipte kabul ettiğini açıkladı ("genel çözüm") Kesin bir anlaşmanın ifasına ve mahkeme onayına tabi olan genel çözüm Firma'nın diğer şeylerin yanı sıra şunları yapmasını öngörmektedir: (i) yaklaşık 1.1 milyar \$ nakit ödemek yapmak; (ii) kredileri Firma tarafından sahiplenilmiş bazı "sualti" borçlularının kurtarılmasını finanse etmek için yaklaşık 500 milyon \$ sağlamak ve (iii) anapara indirimi, açığa satışlara yardıma yönelik ödemeler, eski haciz ve satışlardan kaynaklanan eksik bakiyelerin affı ve işsiz kalan konut sahipleri için erteleme yardımı gibi, belirli borçlular için ek yardım amaçlı yaklaşık 3.7 milyar \$ sağlamak. Firma, genel çözümün belirli kısımlarına uymak için ek faaliyet giderleri yapmakla beraber, Firma'nın önceki dönem faaliyet sonuçları, genel çözümün tahmini maliyetlerini yansıtmıştır. Buna göre, Firma, genel çözümün Firma'nın mali durumu ve 2012'nin ilk çeyreği faaliyet sonuçları ve gelecek dönemler üzerindeki mali etkisinin önemli olmamasını beklemektedir. Bu çözüm hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 183-184 sayfalarındaki Not 2'deki "Müteakip olaylara" ve 296-296. sayfalarındaki Not 31'deki "Mortgage Haciz Araştırmaları ve Davaları"na bakınız.

Washington Mutual, Inc. iflas planı teyidi

17 Şubat 2012'de bir iflas mahkemesi, aralarında Washington Mutual, Inc. ("WMI"), JPMorgan Chase ve Federal Mevduat Sigorta Kurumu ("FDIC") ve diğer önemli alacaklı gruplarının bulunduğu çeşitli ihtilaflara ilişkin genel çözüm içeren müşterek planı kabul etti. Bu anlaşma uyarınca, çözüm uygulandıkça ve çeşitli eyalet ve federal vergi hususları çözümlendikçe Firma, gelecek dönemlerde, belirli emeklilikle ilgili varlıklar, vergi indirimleri gibi ek varlıkların tahakkuk ettirilmesini beklemektedir. WaMu Genel Çözümü ile ilgili daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 183-184 sayfalarındaki Not 2'deki "Müteakip olaylara" ve 298. sayfasındaki Not 31'deki "Washington Mutual Davaları"na bakınız.

KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Aşağıdaki bölümde JPMorgan Chase'in Konsolide Faaliyet Sonuçları, 31 Aralık 2011'de sona eren üç yıllık döneme ait raporlanmış bazda karşılaştırmalı olarak değerlendirilmiştir. Özellikle belli bir iş segmentine ilişkin faktörler, o iş segmenti içinde ayrıntılı olarak tartışılmıştır. Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir tartışması için bu Faaliyet Raporu'nun 168-172. sayfalarına bakınız.

Gelir

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2011	2010	2009
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,911	\$ 6,190	\$ 7,087
Temel işlemler	10,005	10,894	9,796
Kredi ve mevduat ücretleri	6,458	6,340	7,045
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	14,094	13,499	12,540
Menkul kıymet kazançları	1,593	2,965	1,110
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	2,721	3,870	3,678
Kredi kartı geliri	6,158	5,891	7,110
Diğer gelirler	2,605	2,044	916
Faiz dışı gelir	49,545	51,693	49,282
Net faiz geliri	47,689	51,001	51,152
Toplam net gelir	\$ 97,234	\$ 102,694	\$ 100,434

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

2011 için toplam net gelir 97.2 milyar dolar olmuş ve 2010'a göre 5.5 milyar dolar veya %5 azalmıştır. 2011 sonuçlarını etkileyen faktörler, çeşitli işkollarındaki düşük net faiz geliri, Kurumsal/Özel Sermayedeki düşük menkul kıymet kazançları, düşük mortgage ücretleri ve ilgili RFS geliri ve Kurumsal/Özel Sermayede düşük anapara işlemleri gelirdir. Bu düşüşler, başta AM'de olmak üzere yüksek varlık yönetimi ücretleriyle kısmen dengelenmiştir.

Yatırım bankacılığı ücretleri, düşen hisse senedi ve borç taahhüt ücretleri nedeniyle 2010'a göre düşüş göstermiştir. 2011'in ikinci yarısında düşük hacimlerin etkisi, yılın ilk altı ayında Firma'nın düşük borç taahhüt ücretleri seviyesiyle dengelenmiştir. Döneme ait danışmanlık ücretleri, 2010 seviyesine göre daha yüksek gerçekleşen sektör geneli tamamlanmış M&A hacimleridir. Özellikle IB bölümünde belirtilen yatırım bankacılığı ücretleriyle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 81-84. sayfalarında verilen IB segmenti sonuçlarına ve 211-212. sayfalardaki Not 7'ye bakınız.

Piyasa yapıcılığı ve özel hisse senedi yatırım faaliyetlerinden oluşan temel işlemler geliri, 2010'a oranla düşüş göstermiştir. Bu düşüşün nedeni, düşen alım satım geliri ve düşen özel sermaye kazançlarıdır. Alım satım geliri, belirli yapılandırılmış tahvil ve türev yükümlülükleri üzerinden 1.4 milyar \$'lık DVA kazancını içermekte olup, bu kazanç, Firmanın genişleyen kredi spredlerinden kaynaklanmış, ve kısmen, risk korumaları hariç, IB'deki Kredi Portföyüne dahil türev varlıklar üzerindeki CVA'da, Firma karşı taraflarının kredi spredlerindeki genişlemeye bağlı 769 milyon \$'lık zararlar kısmen dengelenmiştir. Önceki yıl kaydedilen 509 milyon \$'lık DVA kazancı, risk korumaları hariç, 403 milyon \$'lık CVA zararıyla kısmen dengelenmiştir. DVA ve CVA hariç olmak üzere düşük alım satım geliri, 2011'in ikinci yarısında zorlayıcı piyasa koşullarının Kurumsal ve IB üzerindeki etkisini yansıtmaktadır. Düşük özel sermaye kazançları, özel tutulan yatırımlardaki net zarar yazmalar ile Özel Sermaye portföyündeki satışlardan önceki yıl kazançlarının olmamasının bir sonucudur. Temel işlem gelirleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 81-84. sayfalarındaki ve 107-108. sayfalarındaki IB ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti sonuçları ile sayfa 211-212'deki Not 7'ye bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler, önceki yıla nazaran 2011'de mütevazı artış göstermiştir. Bu artış, 2011'in birinci çeyreğinde RFS bünyesinde yeni bir çek hesabı ürününün sunumu ve sonradan mevcut belirli hesapların yeni ürüne çevrilmesinden kaynaklanmıştır. Bu artış, RFS'deki yetersiz fon/limit aşım ücretlerini etkileyen düzenleme ve politika değişikliklerinin etkisiyle kısmen dengelenmiştir. Genelde RFS, CB, TSS, ve IB'de belirtilen kredi verme ve mevduatla ilişkili ücretlerle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun, 85-93. sayfalarındaki IB, 101-103. sayfalarındaki TSS ve 81-84. sayfalarındaki IB bölümlerine bakınız.

Varlık yönetimi ve komisyon geliri 2010'da artmış olup, bu artış, yüksek marjlı net ürün akışından kaynaklanan AM ve RFS'deki yüksek varlık yönetim ücretlerinden, yüksek piyasa seviyelerinin etkisinden ve net saklanan varlık akışına bağlı TSS'deki yüksek yönetim ücretlerinden kaynaklanmaktadır. Bu ücretler ve komisyonlarla ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 104-106. sayfalardaki AM, 85-93. sayfalardaki PFS, 101-103. sayfalardaki TSS ile ilgili segment tartışmalarına ve 211-212. sayfalardaki Not 7'ye bakınız.

Menkul kıymet kazançları, öncelikle piyasa ortamındaki değişikliklere ve yeniden dengeleme riskine tepki olarak yatırım menkul kıymetleri portföyün yeniden konumlandırılması nedeniyle 2010 düzeyine göre düşmüştür. Çoğunlukla Firmanın Kurumsal/Özel Sermaye segmentine kaydedilen menkul kıymet kazançları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 107-108. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti incelemesine ve 225-230. sayfalardaki Not 12'ye bakınız.

Mortgage ücretleri ve ilgili gelir 2010'a göre 2011'de düşerek, 2010 yılı için 1.1 milyar \$ olan gelirle karşılaştırıldığında 2011 için 1.6 milyar \$'lık MSR risk yönetimi zararını yansıtmaktadır, ancak bu zarar büyük ölçüde 2011'deki düşük geri alım zararlarıyla dengelenmiştir. 1.6 milyar \$'lık zararın nedeni ipotek tahsilat hakları ("MSR") varlığının rayıç değerindeki düşüşten kaynaklanmakla beraber, ağırlıklı olarak MSR varlığını riskten korumak için kullanılan türevler üzerinden 5.6 milyar \$'lık kazançla dengelenmiştir. RFS'ye kaydedilen ipotek ücretleri ve bağlı gelir için bu Faaliyet Raporu'nun 89-91. sayfalarındaki RFS'nin Mortgage Üretimi ve Hizmetleri tartışmalarına ve 261-271. sayfalardaki Not 17'ye bakınız. Geri alım zararları hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 115-118 sayfalarındaki Mortgage geri alım yükümlülüğü incelemesi ve 283-289. sayfalardaki Not 29'a bakınız.

Kredi kartı geliri 2011'de, kredi ve banka kartlarındaki yüksek müşteri hacmine bağlı yüksek net ara değişim geliri ve Kohl portföy satışının etkisine bağlı düşük ortak gelir paylaşımı nedeniyle artış gösterdi. Bu artışlar, ücrete dayalı ürünlerin düşük geliri ve Durbin Tadilatı'nın etkisiyle kısmen dengelendi. Kredi kartı geliriyle ilgili daha ayrıntılı bir bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 94.-97. sayfalarındaki ve 85-93. sayfalarındaki Kart ve RFS segmenti sonuçlarına bakınız.

Belirli varlıklardaki değerlendirme düzeltmeleri ve IB'deki son alımların artan geliri, Kart işkolundaki yüksek taşıt işletme kirası geliri ve buna bağlı artan kira hacmi nedeniyle 2011'de diğer gelirlerde artış görüldü. Artışa katkıda bulunan bir başka şey ise, AM'deki bir yatırımın satışından elde edilen kazançtı.

Net gelir 2011'de önceki yıla göre düşüş gösterirken, bu düşüşün nedeni Kart ve RFS'de düşük ortalama kredi bakiyeleri ve kazançları ile kredi kartı bakiyeleri ve konut amaçlı emlak kredilerinden beklenen zarar, mevzuat değişikliklerinin etkisiyle düşük kredi kartı alacağı ücretleri; yüksek ortalama faizli mevduat bakiyeleri ve ilgili kazançlar; ve artan faiz oranı ortamı beklentisine bağlı portföyün yeniden konumlandırılması nedeniyle düşük menkul kıymet kazançlarıdır. Düşüş kısmen, düşük kredi kartı zarar yazmaları ve yüksek ticari varlık bakiyelerine bağlı düşük kazanç zararlarından kaynaklanmıştır. Firmanın ortalama faiz getiren varlıkları 2011'in tüm döneminde 1.8 trilyon \$, bu varlıkların net getirisi ise, tamamen vergilendirilebilir eşdeğer ("FTE") bazda, %2.74 olup, 2010 rakamından 32 baz puan düşmüştür. Mevzuat değişikliklerinin Konsolide Gelir Tabloları etkisi hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 94. sayfasındaki kredi kartı mevzuatına ilişkin Kart tartışmasına bakınız.

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 IB'de rekor düzeyde tahvil aracılığı ücretlerine yol açtı. Özellikle IB bölümünde belirtilen yatırım bankacılığı ücretleriyle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 81-84. sayfalarında verilen IB segmenti sonuçlarına ve 211-212. sayfalardaki Not 7'ye bakınız.

Temel işlemler geliri 2009'a oranla artmıştır. 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. Kurumsal sonuçlarının düşük çıkmasıyla ticari gelir düşmüş, ancak DVA kazançlarına bağlı IB'de görülen yüksek gelirle dengelenmiştir. Temel işlem gelirleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 81-84. sayfalarındaki ve 107-108. sayfalarındaki IB ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti sonuçları ile sayfa 211-212. sayfalardaki Not 7'ye 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 fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunda, sayfa 81-84'de IB, sayfa 85-93'de RFS, sayfa 98-100'te CB ve sayfa 101-103'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 komisyonlarla ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 104-106. sayfalardaki AM, 101-103. sayfalardaki TSS ile ilgili segment tartışmalarına ve 211-212. sayfalardaki Not 7'ye 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 bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 107-108. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti incelemesine ve 225-230. sayfalardaki Not 12'ye 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 Faaliyet Raporu'nun 89-91. sayfalarındaki RFS'nin Mortgage Üretimi ve Hizmetleri tartışmalarına ve 261-271. sayfalardaki Not 17'ye bakınız. Geri alım zararları hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 115-118. sayfalarındaki Mortgage geri alım yükümlülüğü incelemesi ve 289. sayfasındaki 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. Bu kılavuzun kabul edilmesi Firma tarafından desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerinden alınan tüm hizmet ücretlerinin ortadan kalkmasına neden oldu, ancak bu durum, net faiz gelirindeki ve kredi zararları karşılığındaki artış ile dengelendi. Diğer ücret tabanlı ürünlerden kaynaklanan düşük gelir de kredi kartı gelirindeki düşüğe katkıda bulundu. Muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinin etkisi dışında, kredi kartı geliri 2010 yılında artış yaşadı ve bu da kredi ve banka kartları üzerindeki artan müşteri masrafı hacminin bir yansımasıdır. Kabul edilen muhasebe kılavuzunun Konsolide Gelir Tabloları üzerindeki etkisi hakkında daha detaylı bir inceleme için, bu Faaliyet Raporunun 76-78. sayfaları üzerindeki Firmanın GAAP Dışı Finansal Ölçütleri Kullanmasıyla ilgili Açıklama ve Mutabakata bakınız. Kredi kartı geliriyle ilgili daha ayrıntılı bir bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 94.-97. sayfalarındaki ve 85-93. sayfalarındaki Kart ve RFS segmenti sonuçlarına bakınız.

Diğer gelirler, büyük oranda 2009 boyunca menkul kıymetleştirme faizlerinin defter değerinin düşürülmesi ve Kart'ta 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 artırmıştır). 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 Kart, RFS ve IB'de düşen ortalama kredi bakiyeleri, ve mevzuat değişikliklerinin etkisinin, yatırım portföyü yeniden konumlandırmasından kaynaklanan Şirketteki menkul kıymetlerdeki düşen kazançların bir yansıması olan kredi kartı alacakları üzerindeki düşük getiriler ve ücretlerden dolayı düşüğe 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 76-78. sayfalarındaki 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 94. sayfasındaki kredi kartı mevzuatıyla ilgili Kart incelemesine bakınız.

Kredi zararları karşılığı

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2011	2010	2009
Toptan	\$ (23)	\$ (850)	\$ 3,974
Kredi kartı hariç tüketici	4,672	9,452	16,022
Kredi kartı	2,925	8,037	12,019
Toplam tüketici	7,597	17,489	28,041
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 7,574	\$ 16,639	\$ 32,015

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı 2010'a kıyasla 9.1 milyar \$ düşmüştür. Kredi kartı hariç, tüketici karşılığı düşmüş olup bu düşüşün nedeni, birçok portföyde iyileşen temerrüt ve zarar yazma eğilimleridir ve Washington Mutual PCI kredi portföyünün ek değer kaybı nedeniyle 770 milyon \$ artışla kısmen dengelenmiştir. Kredi kartı karşılığı, gelişen temerrüt eğilimleri ve net kredi zararlarının etkisiyle düşmüştür. Toptan satış karşılığının getirisi, 2011'de 2010'a göre daha düşük gerçekleşmiş olup, nedeni, kredi büyümesi ve diğer portföy aktivitesidir. Kredi portföyü ve kredi zararı karşılığı hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 85-93. sayfalarındaki RFS, 94-97. sayfalarındaki CS, 81-84. sayfalarındaki IB, 98-100. sayfalarındaki Kart ve 155-157. sayfalarındaki kredi zararları karşılığı bölümlerine bakınız.

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 düşüşlere yol açtı. Bu da kısmen, artan tahmini gelecek dönem kredi zararlarından kaynaklanan Washington Mutual PCI kredi portföylerle bağlantılı olan kredi zararları karşılığındaki 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 85-93. sayfalarındaki RFS, 94-97. sayfalarındaki CS, 81-84. sayfalarındaki IB, 98-100. sayfalarındaki CB ve 155-157. sayfalarındaki Kredi Zararları Karşılığı bölümlerine bakınız.

Faiz dışı giderler

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2011	2010	2009
Ücret gideri	\$ 29,037	\$ 28,124	\$ 26,928
Ücret dışı giderler:			
İşgaliye	3,895	3,681	3,666
Teknoloji, iletişim ve ekipman	4,947	4,684	4,624
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	7,482	6,767	6,232
Pazarlama	3,143	2,446	1,777
Diğer ^{(a)(b)}	13,559	14,558	7,594
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	848	936	1,050
Toplam ücret dışı giderler	33,874	33,072	24,943
Birleşme maliyetleri	—	-	481
Faiz dışı giderler toplamı	\$ 62,911	\$ 61,196	\$ 52,352

(a) 31Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için sırasıyla 4.9 milyar \$'lık, 7.4 milyar \$'lık ve 161 milyon \$'lık dava gideri dahildir.

(b) 31Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için sırasıyla 718 milyon \$'lık, 1.0 milyar \$'lık ve 1.4 milyar \$'lık haczedilmiş mülk gideri dahildir.

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

2011 için toplam faiz dışı gider 62.9 milyar dolar olup ve 2010'a göre 1.7 milyar dolar veya %3 artmıştır. Bu artışa, yüksek ücret gideri ve ücret dışı gider neden olmuştur.

Şube ve mortgage üretim satışlarına ve RFS'deki destek personeline yapılan yatırımlar, AM'de artan personel sayısı ile ücret gideri, önceki yıla göre artmış, ancak düşük performansla dayalı ücret gideri ve IB'de 2010 İngiliz Banka Bordro Vergisinin olmamasıyla büyük oranda dengelenmiştir.

2011'de ücret dışı giderdeki artış, RFS'deki yüksek haciz ve temerrüt ile ilgili masraflardan (ücret ve tahakkuklara ilişkin 1.7 milyar \$'lık gider dahil), hacizle ilgili diğer maliyetlerden, Kart segmentindeki yüksek pazarlama giderinden, işkolları genelinde yüksek FDIC tahakkuklarından, AM segmentinde müşteriyle ilgisi olmayan dava giderlerinden ve RFS'deki yeni şubeler dahil olmak üzere işletmelere yapılan yatırımların etkisinden kaynaklanmıştır. Bunlar, 2011'de Kurumsal ve IB'de düşen dava gideriyle kısmen dengelenmiştir. 1 Nisan 2011'den itibaren geçerli olmak üzere FDIC büyük bankalar için mevduat sigortası tahakkuk oranını hesaplama yöntemini değiştirmiştir. Yeni kural, tahakkuk esasını, sigortalı mevduatlardan, ortalama maddi özkaynak hariç ortalama konsolide toplam varlıklara dönüştürmüştür ve tahakkuk oranı hesaplamasını değiştirmiştir. Dava gideriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 290-299. sayfalarındaki Not 31'e bakınız. Maddi olmayan varlıkların itfasıyla ilgili tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 110-112. sayfalarındaki Bilanço Analizi'ne ve 267-271. sayfalardaki Not 17'ye bakınız.

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 Kart'taki 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 temerrüt ile 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 olmayıştı. Dava gideriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 290-299. sayfalarındaki Not 31'e bakınız. Maddi olmayan varlıkların itfasıyla ilgili tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 267-271. 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 224. sayfasındaki Not 11'e bakınız.

Gelir vergisi gideri

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak, oran hariç)	2011	2010	2009
Gelir vergisi gideri öncesi gelir ve olağanüstü kazanç	\$ 26,749	\$ 24,859	\$ 16,067
Gelir vergisi gideri	7,773	7,489	4,415
Geçerli vergi oranı	29.1%	30.1%	27.5%

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Geçerli vergi oranında geçen yıla göre gerçekleşen azalma, büyük oranda eyalet ve yerel gelir vergileriyle ilgili vergi avantajlarının sonucuydu. Bu azalma, kısmen, yüksek bildirilen vergi önceki gelir ve ABD federal vergisine tabi gelir oranındaki değişikliklerle dengelenmiştir. Ayrıca, cari yıl, belirli varlıkların tasarrufuyla ilgili vergi avantajlarını içermiştir; önceki yıl ise vergi denetimleri kararıyla ilgili vergi avantajları olmuştur. Gelir vergileri hakkında daha ayrıntılı bir bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 168-172. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve 279-281. sayfalarındaki Not 26'ya bakınız.

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 dağıtılmamış kazançlarıyla ilişkili artan faydalar ile 2010 yılındaki vergi denetimlerinin çözülmesiyle birlikte vergi faydaları ile kısmen dengelenmiştir. Gelir vergileri hakkında daha ayrıntılı bir bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 168-172. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve 279-281. sayfalarındaki Not 26'ya bakınız.

FİRMANIN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI ve MUTABAKATI

Firma US GAAP kullanarak konsolide mali tablolarını hazırlar; bu mali tablolar bu Faaliyet Raporu'nun 178-181. 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 esasını 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 vergiden muaf 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 esasta sunumuna Kart tarafından menkul kıymetleştirilen kredi kartı kredilerinin Konsolide 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 tröstlerini konsolide etmesini şart koşan 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. Bu menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilişkili gelir, gider ve kredi maliyetleri 2010 Konsolide Mali Tablolarda, daha önce bu kalemleri yönetilmiş bazda bildirmek için kullanılan aynı sınıflandırmalarda kayıt edilmiştir. Yeni muhasebe kılavuzu hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

2009 Kart sonuçlarını yönetim esasına göre sunulması, menkul kıymetleştirilen ve US GAAP uyarınca satılan kredi kartı kredilerinin konsolide bilançolarda kaldığını ve menkul kıymetleştirilen kredilerden alınan kazancın konsolide bilançoda kaydedilen birikmiş borçlardan alınan kazançla aynı şekilde sınıflandırıldığını varsaymaktadır. JPMorgan Chase bütün yönetilen kredi kartı portföyünün mali performansını ve kredi performansını değerlendirmek için yönetilmiş esas kavramını kullanır. 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. Kart için raporlanmış ve yönetim esasını sonuçlarının 2009 mutabakatı için bu Faaliyet Raporu'nun 94-97. sayfalarındaki Kart segmenti sonuçlarına bakınız. Menkul kıymetleştirme süreci ve satılan ve menkul kıymetleştirilen borçlar ve birikmiş faizler hakkında bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

GAAP dışı bir mali ölçüt olan 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 (MSR'ler dışında) ve şerefiye olarak hesaplanır. GAP dışı bir mali ölçüt olan ROTCE, Firmanın kazancını TCE'nin yüzdesi olarak ölçer. Bir Basel I ve III kuralları kapsamında bir GAAP dışı mali ölçüt olan 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi, Basel I ve III gerekleri uyarınca sermaye oranlarına bağlı olarak firmanın sermaye pozisyonunu değerlendirmek için yönetim tarafından kullanılır. Basel I ve III kapsamında 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranına ilişkin daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 119-124. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız. Yönetimin görüşüne göre, bu ölçütler, Firma'nın özsermaye kullanımını değerlendirmek ve rakipleriyle karşılaştırmaları kolaylaştırmak için Firma için olduğu kadar analistler ve yatırımcılar için de anlamlıdır.

Yönetim ayrıca belirli diğer GAAP dışı mali ölçütleri işkolu-segment seviyesinde de kullanır. Bunun nedeni diğer GAAP dışı mali ölçütlerin yatırımcılara altta yatan faaliyet performansı 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.

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

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon olarak, hisse başı verileri ve oranlar hariç)	2011			2010			2009			
	Bildirilen Sonuçlar	Tam vergi karşılığı düzeltmeler	Yönetilmiş esas	Bildirilen Sonuçlar	Tam vergi karşılığı düzeltmeler	Yönetilmiş esas	Bildirilen Sonuçlar	Kredi kartı ^(b)	Tam vergi karşılığı düzeltmeler	Yönetilmiş esas
Gelir										
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,911	\$ —	\$ 5,911	\$ 6,190	\$ -	\$ 6,190	\$ 7,087	\$ -	\$ -	\$ 7,087
Temel işlemler	10,005	—	10,005	10,894	-	10,894	9,796	-	-	9,796
Kredi ve mevduat ücretleri	6,458	—	6,458	6,340	-	6,340	7,045	-	-	7,045
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	14,094	—	14,094	13,499	-	13,499	12,540	-	-	12,540
Menkul kıymet kazançları	1,593	—	1,593	2,965	-	2,965	1,110	-	-	1,110
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	2,721	—	2,721	3,870	-	3,870	3,678	-	-	3,678
Kredi kartı geliri	6,158	—	6,158	5,891	-	5,891	7,110	(1,494)	-	5,616
Diğer gelirler	2,605	2,003	4,608	2,044	1,745	3,789	916	-	1,440	2,356
Faiz dışı gelir	49,545	2,003	51,548	51,693	1,745	53,438	49,282	(1,494)	1,440	49,228
Net faiz geliri	47,689	530	48,219	51,001	403	51,404	51,152	7,937	330	59,419
Toplam net gelir	97,234	2,533	99,767	102,694	2,148	104,842	100,434	6,443	1,770	108,647
Faiz dışı giderler	62,911	—	62,911	61,196	-	61,196	52,352	-	-	52,352
Karşılık öncesi kar	34,323	2,533	36,856	41,498	2,148	43,646	48,082	6,443	1,770	56,295
Kredi zararları karşılığı	7,574	—	7,574	16,639	-	16,639	32,015	6,443	-	38,458
Gelir vergisi gideri	26,749	2,533	29,282	24,859	2,148	27,007	16,067		1,770	17,837
öncesi gelir ve olağanüstü kazanç										
Gelir vergisi gideri	7,773	2,533	10,306	7,489	2,148	9,637	4,415	-	1,770	6,185
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	18,976	—	18,976	17,370	-	17,370	11,652	-	-	11,652
Olağandışı kazanç	—	—	—	-	-	-	76	-	-	76
Net gelir	\$ 18,976	\$ —	\$ 18,976	\$ 17,370	\$ -	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ -	\$ -	\$ 11,728
Hisse başına sulandırılmış kazanç ^(a)	\$ 4.48	\$ —	\$ 4.48	\$ 3.96	\$ -	\$ 3.96	\$ 2.24	\$ -	\$ -	\$ 2.24
Varlıklar üzerinden getiri (a)	0.86%	NM	0.86%	0.85%	NM	0.85%	0.58%	NM	NM	0.55%
Masraf oranı	65	NM	63	60	NM	58	52	NM	NM	48
Krediler – dönem sonu	\$ 723,720	\$ —	\$ 723,720	\$ 692,927	\$ -	\$ 692,927	\$ 633,458	\$ 84,626	\$ -	\$ 718,084
Toplam varlıklar - ortalama	2,198,198	—	2,198,198	2,053,251	-	2,053,251	2,024,201	82,233	-	2,106,434

(a) Olağanüstü kazanç öncesi gelire dayalı.

(b) Kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin Kart üzerindeki etkisine ilişkin bir inceleme için bu Faaliyet Raporu'nun 94-97. sayfalarına bakınız.

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 hissedar öz varlığı

Maddi adi hisse senedi getirisi ^(c)
Net gelir* / Ortalama adi hisseli öz sermaye

Varlık getirisi
Raporlanmış net gelir / Toplam ortalama varlıklar
Yönetilen net gelir / Toplam ortalama yönetilen varlıklar

Masraf oranı
Toplam faiz dışı harcama / Toplam net gelir

* Adi hisse senetlerine uygulanan net geliri temsil eder

(c) 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 tabloya bakınız.

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

Ortalama adi hisseli öz sermaye

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Adi hisse senedi sermayesi	\$ 173,266	\$ 161,520	\$ 145,902
Eksi: Şerefiye	48,632	48,618	48,254
Eksi: Belli tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar	3,632	4,178	5,095
Artı: Ertenilmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	2,635	2,587	2,547
Maddi adi hisseli özsermaye	\$ 123,637	\$ 111,311	\$ 95,101

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

Ana net faiz geliri

JPMorgan Chase'in net faiz gelirini yönetilen bazda incelemeye ek olarak, yönetim, ana kredilendirme, yatırım (aktif/pasif yönetimi dahil) ve mevduat sağlama faaliyetlerinin performansını, IB'nin piyasaya dayalı aktivitelerinden arındırılmış olarak değerlendirmek için ana net faiz gelirini de incelemektedir. Aşağıdaki tablo, ana net faiz geliri, ana ortalama faiz getiren varlıklar ve ortalama faiz getiren varlıkların ana net faiz kazancının analizini, yönetilen esasa göre sunmaktadır. Bu tutarların her biri, IB'nin piyasaya dayalı net faiz geliri ve ilgili varlıkları hariç tutulduğu için GAAP dışı birer mali ölçüttür. Yönetim IB'nin piyasaya dayalı faaliyetlerinin hariç tutulmasının, yatırımcılara ve analistlere, Firma'nın piyasayla ilgili iş trendlerini analiz etmek için daha anlamlı bir ölçüt sunduğuna ve ana kredilendirme, yatırım ve mevduat sağlama faaliyetlerine odaklanmış diğer finans kuruluşlarıyla karşılaştırılabilir bir ölçüt olarak kullanılabilmesine inanmaktadır.

Ana net faiz geliri verileri ^(a)	2011	2010	2009
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak, oranlar hariç)			
Net faiz gelir – yönetilen esas	\$ 48,219	\$ 51,404	\$ 59,419
Piyasaya dayalı net faiz gelirinin etkisi	7,329	7,112	8,238
Ana net faiz geliri	\$ 40,890	\$ 44,292	\$ 51,181
Ortalama faiz getiren varlıklar – yönetilen esas	\$ 1,761,355	\$ 1,677,521	\$ 1,735,866
Piyasaya dayalı kazançlı varlıkların etkisi	519,655	470,927	428,471
Ana ortalama faiz getiren varlıklar	\$ 1,241,700	\$ 1,206,594	\$ 1,307,395
Faiz getiren varlıkların net faiz kazancı – yönetilen esas	2.74%	3.06%	3.42%
Piyasaya dayalı faaliyetin net faiz kazancı	1.41	1.51	1.92
Faiz getiren varlıkların ana net faiz getirisi	3.29%	3.67%	3.91%

(a) Yönetilen esasa göre, RFS, Kart, CB, TSS, AM ve Kurumsal/Özel Sermaye ve IB kredi portföyü kredilerinde ana kredilendirme faaliyetlerini, yatırım ve mevduat sağlama faaliyetlerini içerir.

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Ana net faiz geliri 2011'de 4.3 milyar \$ düşüşle 40.9 milyar \$'a düşmüştür. Düşüş, RFS ve Kart'ta 2010 seviyelerine nazaran azalan kredi seviyeleri ve kazançlarından kaynaklanmıştır. Ana ortalama faiz getiren varlıklar 2011'de 35.1 milyar \$ artarak 1,241.7 milyar \$'a çıkmıştır. Artışın nedenleri, bankalardaki yüksek mevduat seviyeleri, toptan ve perakende müşteri mevduat büyümesi sayesinde borç alınan menkul kıymetlerdir. Ana net faiz getirisi, düşük kredi getirileri ve yüksek mevduat bakiyeleri ile portföy karmasına ve uzun vadeli düşük faiz oranlarına bağlı yatırım menkul kıymetlerinin düşük getirileri sonucu 2011'de 38 baz puan düşmüştür.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Ana net faiz geliri 2010'da 6.9 milyar \$ düşüşle 44.3 milyar \$'a düşmüştür. Düşüş, RFS, Kart ve IB'de 2009 seviyelerine nazaran azalan kredi seviyeleri ve kazançlarından kaynaklanmıştır. Ana ortalama faiz getiren varlıklar 2010'da 100.8 milyar \$ düşerek 1,206.6 milyar \$'a gerilemiştir. Düşüşün nedeni, esas olarak, toptan ve perakende mevduatlardaki gerilemeye bağlı olarak bankalardaki düşük kredi bakiyeleri ve mevduatlarıdır. Ana net faiz getirisi, kredi ve yatırım menkul kıymetlerinin düşük getirisine bağlı olarak 2010'da 24 baz puan düşmüştür.

ABD Hazinesine ihraç edilen TARP imtiyazlı hisselerin itfasının etkisi

Adi hisseli öz sermayeye ilişkin 2009 net gelirinin hesaplaması, TARP imtiyazlı sermayesinin itfasından kaynaklanan bir defaya mahsus 1.1 milyar \$'lık gayrinakdi indirim içerir. Bu indirim hariç tutulduğunda, ROE 2009 için %7 olacaktır. Firma, GAAP dışı bir ölçüt olan düzeltilmiş ROE'yi, diğer bildirilen dönemlerle karşılaştırmaya olanak verdiği için anlamlı bulmaktadır.

31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon, oranlar hariç)	Rapor edildiği şekilde:	TARP itfasından arındırılmış
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 sulandırılmış hisse başı kar ("EPS") hesaplaması, aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi TARP geri ödemesinden de etkilenmiştir.

31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon, hisse başı 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	9,289	(1,112)
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	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
Behir hisse başına net gelir	\$ 2.26	\$ (0.27)

Diğer finansal ölçütler

Firma, konut kredisi ile alınmış sorunlu krediler hariç olmak üzere, toplam birikmiş kredilere ilişkin kredi zararı karşılıklarını da açıklamaktadır. Bu kredi ölçütüne ilişkin ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 155-157. sayfalarındaki Kredi Zararları Karşılığı'na bakınız.

FAALİYET ALANLARININ SONUÇLARI

Firma faaliyet alanları esasına 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 ve Taşıt, 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 alanlarının sonuçları yönetim esasına göre sunulur. Yönetim esasının tanımı için, bu Faaliyet Raporu'nun 76-78. sayfalarında GAAP dışı mali önlemlerin Firmaca kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı'na bakınız.

Faaliyet alanı değişiklikleri

1 Temmuz 2011'den başlayarak Firma'nın faaliyet alanları aşağıdaki şekilde yeniden düzenlenmiştir.

Taşıt ve Öğrenim Kredisi RFS segmentinden transfer edilerek, Kart ile birlikte tek bir segment olarak rapor edilmiştir. Bireysel Mali Hizmetler, iki bileşene ayrılmış tek bir segment olarak devam etmektedir: Tüketici ve Şirket Bankacılığı (daha önceden Bireysel Bankacılık) ve Mortgage Bankacılığı (Mortgage Üretimi ve Hizmeti ile Emlak Portföylerini içerir).

RFS ve Kart ile ilgili faaliyet alanı bilgileri, 1 Ocak 2009'a kadar işletmenin yeniden organizasyonunu yansıtacak şekilde revize edilmiştir.

JPMorgan Chase

Yatırım Bankası	Bireysel Mali Hizmetler	Kart Hizmetleri ve Taşıt	Ticari Bankacılık	Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	Varlık Yönetimi
İşletmeler: <ul style="list-style-type: none">■ Yatırım Bankacılığı<ul style="list-style-type: none">- Danışmanlık- Borç ve özkaynak aracılığı■ Piyasa yapıcılığı<ul style="list-style-type: none">- Sabit gelir- Emtia- Hisse senetleri■ Temel Hizmetler<ul style="list-style-type: none">■ Araştırma■ Kurumsal Kredilendirme■ Kredi Portföyü Yönetimi	İşletmeler: <ul style="list-style-type: none">■ Tüketici ve Şirket Bankacılığı■ Mortgage Üretimi ve Hizmetleri■ Emlak Portföyleri<ul style="list-style-type: none">- Konut ipoteği kredileri- Konut rehni kredileri ve kullanımı	İşletmeler: <ul style="list-style-type: none">■ Kart Hizmetleri<ul style="list-style-type: none">- Kredi Kartı- Üye İşyeri Hizmetleri■ Taşıt■ Öğrenim	İşletmeler: <ul style="list-style-type: none">■ Orta Piyasa Bankacılığı■ Ticari Vadeli Kredilendirme■ Kurumsal Müşteri Bankacılığı■ Emlak Bankacılığı	İşletmeler: <ul style="list-style-type: none">■ Hazine Hizmetleri■ Küresel Menkul Kıymet Hizmetleri	İşletmeler: <ul style="list-style-type: none">■ Özel Bankacılık■ Yatırım Yönetimi<ul style="list-style-type: none">- 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 bölümlerin raporlarında kullanılan varsayımları, yöntemleri ve raporlama sınıflarını değerlendirmeye devam eder ve gelecekte başka yenilemeler yapılabilir.

Gelir paylaşımı

Faaliyet kısımları ürünleri ve hizmetleri Firmanın müşterilerine satmak için güçlerini birleştirdiği zaman katılan faaliyet kısımları bu alım satımlardan elde edilen geliri paylaşmaya karar verir. 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 işkolu bünyesindeki Hazine grubuna aktarmak için kullanılır. Dağıtma süreci her faaliyet alanına özeldir ve bağımsız çalışıyormuş gibi ve bağımsız emsalleriyle karşılaştırmalı olarak faiz oranı riskini, likidite riskini ve düzenleme koşullarını ele alır. Bu süreci üst yönetim denetler ve Firmanın Aktif-Pasif Komitesi ("ALCO") inceler. İş segmentlerine yönetimden gelecek onaya göre belirli faiz oranı risklerini elde tutma izni verilebilir.

Sermaye dağıtımı

Her faaliyet alanına tahsis edilen sermaye miktarı, Firma tarafından, eğer söz konusu faaliyet alanı bağımsız çalışıyor olsaydı, sermaye ihtiyaçlarını (Basel III 1. kuşak adi hisseleri sermaye gereksinimleri dahil), ekonomik risk önlemlerini ve benzer dereceli emsal kuruluşlara ilişkin sermaye seviyelerini karşılamak için ihtiyaç duyacağını düşündüğü sermaye miktarını ifade eder. Sermaye dağıtımıyla ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 123. sayfasındaki Sermaye Yönetimi-Faaliyet Alanı sermayesi bölümüne 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 gerçekleştirilemeyecek 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.

Faaliyet Alanı Sonuçları – Yönetilen Esas

Aşağıdaki tabloda belirtilen dönemlere göre faaliyet alanlarının sonuçları özetlenmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Toplam net gelir			Faiz dışı giderler			Karşılık öncesi kar ^(b)		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Yatırım Bankası ^(a)	\$ 26,274	\$ 26,217	\$ 28,109	\$ 16,116	\$ 17,265	\$ 15,401	\$ 10,158	\$ 8,952	\$ 12,708
Bireysel Mali Hizmetler	26,538	28,447	29,797	19,458	16,483	15,512	7,080	11,964	14,285
Kart Hizmetleri ve Taşıt	19,141	20,472	23,199	8,045	7,178	6,617	11,096	13,294	16,582
Ticari Bankacılık	6,418	6,040	5,720	2,278	2,199	2,176	4,140	3,841	3,544
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	7,702	7,381	7,344	5,863	5,604	5,278	1,839	1,777	2,066
Varlık Yönetimi	9,543	8,984	7,965	7,002	6,112	5,473	2,541	2,872	2,492
Kurumsal/Özel Sermaye ^(a)	4,151	7,301	6,513	4,149	6,355	1,895	2	946	4,618
Toplam	\$ 99,767	\$ 104,842	\$ 108,647	\$ 62,911	\$ 61,196	\$ 52,352	\$ 36,856	\$ 43,646	\$ 56,295
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kredi zararları karşılığı			Net kazanç (kayıp)			Hisse senedi getiri oranı		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Yatırım Bankası ^(a)	\$ (286)	\$ (1,200)	\$ 2,279	\$ 6,789	\$ 6,639	\$ 6,899	17%	17%	21%
Bireysel Mali Hizmetler	3,999	8,919	14,754	1,678	1,728	(335)	7	7	(1)
Kart Hizmetleri ve Taşıt	3,621	8,570	19,648	4,544	2,872	(1,793)	28	16	(10)
Ticari Bankacılık	208	297	1,454	2,367	2,084	1,271	30	26	16
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	1	(47)	55	1,204	1,079	1,226	17	17	25
Varlık Yönetimi	67	86	188	1,592	1,710	1,430	25	26	20
Kurumsal/Özel Sermaye ^(a)	(36)	14	80	802	1,258	3,030	NM	NM	NM
Toplam	\$ 7,574	\$ 16,639	\$ 38,458	\$ 18,976	\$ 17,370	\$ 11,728	11%	10%	6%

(a) Kurumsal/Özel Sermaye, IB'nin kredi tahsis gelirini (giderini) toplam gelirden TSS'ye dahil etmesini dengelemeye yönelik bir düzeltme içerir; TSS kredi tahsisini gelir tablosunda ayrı bir kalemler olarak rapor eder (toplam net gelir içinde değil).

(b) 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

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.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oranlar hariç)

	2011	2010	2009
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,859	\$ 6,186	\$ 7,169
Ana işlemler ^(a)	8,324	8,454	8,154
Kredi ve mevduat ücretleri	858	819	664
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	2,207	2,413	2,650
Tüm diğer gelirler ^(b)	723	381	(115)
Faiz dışı gelir	17,971	18,253	18,522
Net faiz geliri	8,303	7,964	9,587
Toplam net gelir(c)	26,274	26,217	28,109
Kredi zararları karşılığı	(286)	(1,200)	2,279
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	8,880	9,727	9,334
Ücret dışı gider	7,236	7,538	6,067
Faiz dışı giderler toplamı	16,116	17,265	15,401
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	10,444	10,152	10,429
Gelir vergisi gideri	3,655	3,513	3,530
Net gelir	\$ 6,789	\$ 6,639	\$ 6,899
Finansal rasyolar			
Adi hisse senedi getirisi	17%	17%	21%
Varlık getirisi	0.84	0.91	0.99
Masraf oranı	61	66	55
Toplam net gelirin yüzdesi olarak Ücret gideri	34	37	33

(a) Ana işlemler, rayiç değer üzerinden ölçülen türev araçlar ve yapılandırılmış yükümlülüklerle ilgili DVA'yı içerir. DVA kazancı/(zararı) 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için sırasıyla 1.4 milyar \$, 509 milyon \$ ve (2.3) milyar \$'dır.

(b) IB, GCB ile ilgili geleneksel kredi risklerini IB ve TSS adına yönetir. 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, IB ve TSS Firma'nın GCB müşterileriyle ilgili ekonomiyi paylaşmaktadır. IB, bu paylaşım anlaşmasını tüm diğer gelir içinde gösterir. Önceki dönem sonuçları, TSS adına kredi portföyünün yönetimine ilişkin toplam maliyetlerin bir kısmı için TSS'den yapılan geri ödemeyi içerir.

(c) Toplam net gelire, ekonomik konut ve alternatif enerji yatırımları ve 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için sırasıyla 1.9 milyar \$, 1.7 milyar \$ ve 1.4 milyar \$'lık ve belediyelerin bono yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi indiriminden kaynaklanan vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

(d) 31 Aralık 2010'da sona eren yıl için toplam net gelir oranının bir yüzdesi olarak ücret giderine, 9 Aralık 2009 ile 5 Nisan 2010 arasında ilgili banka personeline verilen belirli ücretler üzerinde uygulanan ve ve GAAP dışı bir ölçüt olan İngiltere Banka Bordro Vergisi dahil değildir. IB dönemlerarası karşılaştırılabilirliğe imkan verdiği için bu vergiyi orandan çıkarmıştır.

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

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)

	2011	2010	2009
İş alanına göre gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri:			
Danışmanlık	\$ 1,792	\$ 1,469	\$ 1,867
Hisse senedi aracılığı	1,181	1,589	2,641
Borç tahvilleri aracılığı	2,886	3,128	2,661
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	5,859	6,186	7,169
Sabit gelir piyasaları ^(a)	15,337	15,025	17,564
Hisse senedi piyasaları ^(b)	4,832	4,763	4,393
Kredi portföyü ^{(c)(d)}	246	243	(1,017)
Toplam net gelir	\$ 26,274	\$ 26,217	\$ 28,109

(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 gelirine, 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 tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 143-144. sayfalarındaki Kredi Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

(d) IB, GCB ile ilgili geleneksel kredi risklerini IB ve TSS adına yönetir. 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, IB ve TSS Firma'nın GCB müşterileriyle ilgili ekonomiyi paylaşmaktadır. IB, bu paylaşım anlaşmasını tüm diğer gelir içinde gösterir. Önceki dönem sonuçları, TSS adına kredi portföyünün yönetimine ilişkin toplam maliyetlerin bir kısmı için TSS'den yapılan geri ödemeyi içerir.

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre %2 artarak, 6.8 .milyar dolar olmuştur. Bu sonuçlar, 2010'la benzer net gelir gösterirken, düşük faiz dışı gider, kredi zararları karşılığının azalmasıyla büyük oranda dengelenmiştir. Net gelir, Firma'nın kredi spredlerinin genişlemesiyle belirli yapılandırılmış ve türev yükümlülükleri üzerindeki DVA'dan kaynaklanan 1.4 milyar \$'lık kazancı içerir. DVA etkisi dikkate alınmadığında, net gelir 24.8 milyar \$ ve net gelir 5.9 milyar \$'dır.

Net gelir önceki yılki 26.2 milyar dolara karşılık, 26.3 milyar dolar olmuştur. Yatırım bankacılığı ücretleri önceki yıla göre %5 düşerek 5.9 milyar dolar olmuştur; bunlar 2.9 milyar dolarlık borç tahvili aracılık ücretleri (%18 azalma), 1.8 milyar dolarlık danışmanlık ücretleri (%22 artış) ve 1.2 milyar dolarlık hisse senedi aracılık ücretlerinden (%26 azalma) meydana gelmiştir. Sabit Gelirli Piyasa kazancı, 15.3 milyar dolar olup önceki yıl 15.0 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir ve sabit müşteri geliri devam etmektedir. Artış, 533 milyon \$'lık DVA kazancını da yansıtmaktadır, önceki yıl ise DVA kazancı 287 milyon \$ olmuştur. Hisse Senedi Piyasaları geliri, 4.8 milyar \$ olup önceki seneye karşılaştırıldığında, yaklaşık olarak aynı kalmıştır. Hafif düşen performans 356 milyon \$'lık DVA kazancı ile dengelenirken, önceki sene ise 181 milyon \$'lık DVA kazancı kaydedilmiştir. Kredi Portföyü geliri 246 milyon \$ olup, net faiz geliri ve birikmiş krediler üzerindeki ücretler ile 528 milyon \$'lık DVA kazancı, risk korumaları hariç türev varlıkların CVA'sından kaynaklanan 769 milyon \$'lık zarar ile dengelenmiştir. Sonuçlar önceki yıla göre fazla değişmemekle beraber, 403 milyon \$'lık net CVA zararını içermektedir.

Bir önceki yılda elde edilen 1.2 milyar dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 286 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. Mevcut yıl karşılıkları kredi zararları karşılığında net azalmaya yol açmış olup, yeni kredi büyümesi ile kısmen dengelenmiştir. Önceki yıl 735 milyon \$ olan net zarar yazmalar 161 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı gider 16.1 milyar \$ olup, önceki dönemin İngiliz Banka Bordro Vergisinin etkisiyle düşük çıkan ücret gideri ile karşılaştırıldığında %7 düşmüştür. Ücret dışı gider, yüksek dava karşılıkları nedeniyle önceki yıla göre düşmüştür. Bu azalma, 2011'de iş faaliyetindeki büyümeyle ilgili ek faaliyet giderleri ile kısmen dengelenmiştir.

Özsermaye getirisi ortalama tahsis edilen sermayenin 40.0 milyar dolarında %17 olarak gerçekleşti .

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 DVA zararlarına kıyasla, kısmen de olsa belirli yapılandırılmış yükümlülükler üzerindeki Firma kredi marjının genişlemesinden dolayı elde edilen 287 milyon dolarlık DVA kazançları ile dengelenen, oranlar ve kredi piyasalarında daha düşük sonuçları yansıtmıştır . Hisse Senedi Piyasaları geliri önceki yılın 4.4 milyar dolarlık gelirine göre 4.8 milyar dolar olarak gerçekleşti, bu durum da önceki yılda gerçekleşen 569 milyon dolarlık DVA zararıyla kıyaslandığında, 181 milyon dolarlık DVA kazancı ile sağlam müşteri gelirlerinin bir yansıması olmuştur. 243 milyon dolar olan kredi portföyü geliri, kısmen de olsa türev varlıklar üzerindeki net CVA zararları ve elde tutulan kredilerin korumalı fonları üzerindeki gerçeğe uygun zararların olumsuz etkisiyle dengelenen, net faiz geliri ve kredi ücretlerini yansıtmaktadır.

Bir önceki yılda elde edilen 2.3 milyar dolarlık gidere karşılık, kredi zararlar 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 .

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2011	2010	2009
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif toplamı	\$ 776,430	\$ 825,150	\$ 706,944
Krediler:			
Birikmiş krediler ^(a)	68,208	53,145	45,544
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	2,915	3,746	3,567
Krediler toplamı	71,123	56,891	49,111
Özkaynak	40,000	40,000	33,000
Seçilen bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 812,779	\$ 731,801	\$ 699,039
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	346,461	307,061	273,624
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	73,201	70,289	96,042
Krediler:			
Birikmiş krediler ^(b)	57,007	54,402	62,722
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	3,119	3,215	7,589
Krediler toplamı	60,126	57,617	70,311
Düzeltilmiş aktifler ^(b)	600,160	540,449	538,724
Özkaynak	40,000	40,000	33,000
Personel sayısı	25,999	26,314	24,654

(a) Birikmiş kredilere kredi portföy kredileri, kaldıraçlı borçlar, diğer satışa hazır yatırım kredileri dahil, satışa hazır krediler ve rayiç değerden krediler hariçtir. (b) 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) konsolide VIE varlıkları, (3) düzenleme ve diğer amaçlara ayrılmış ve mevduatta bulundurulmuş nakit ve hisseler; (4) şerefiye ve gayri maddi varlıklar; (5) teminat olarak alınan hisseler olarak hesaplanır. Düzeltilme yapılan varlıkların miktarı okuyucuya IB'nin varlık ve sermaye seviyelerini menkul kıymet sektöründeki diğer yatırım bankalarıyla karşılaştırırken kolaylık olması amacıyla sunulmuştur. Varlıkla hisse kaldıraç oranları bir şirketin sermaye yeterliliğini ölçmek için yaygın olarak kullanılır. IB, düşük risk profili olduğu varsayılan ve yukarıda belirtilen varlıkların hariç tutulduğu bir düzeltilmiş varlık miktarının menkul kıymetler sektöründe bilanço ölçü aracı olarak daha anlamlı olduğuna inanmaktadır.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2011	2010	2009
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar kaydedilenler	\$ 161	\$ 735	\$ 1,904
Sorunlu varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Birikmiş tahakkuk etmeyen krediler ^{(a)(b)}	1,035	3,159	3,196
Satılmaya hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerdeki krediler	166	460	308
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	1,201	3,619	3,504
Türev alacakları	14	34	529
Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar	79	117	203
Toplam sorunlu varlıklar	1,294	3,770	4,236
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararlarının karşılığı	1,436	1,863	3,756
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı	418	447	485
Toplam kredi zararları karşılığı	1,854	2,310	4,241
Net zarar yazma oranı ^{(a)(c)}	0.28%	1.35%	3.04%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı ^{(a)(c)}	2.11	3.51	8.25
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^{(a)(b)(c)}	139	59	118
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	1.69	6.36	7.13
Piyasa riski-ortalama ticaret ve kredi portföyü VaR'ı - % 99 güven düzeyi			
Alım satım faaliyetleri:			
Sabit gelir	\$ 50	\$ 65	\$ 160
Döviz	11	11	18
Hisse senetleri	23	22	47
Emtia ve diğer	16	16	20
Çeşitlendirme ^(d)	(42)	(43)	(91)
Toplam ticaret VaR'ı^(e)	58	71	154
Kredi Portföyü VaR'ı ^(d)	33	26	52
Çeşitlendirme ^(d)	(15)	(10)	(42)
Toplam alım satım ve kredi portföyü VaR'ı	\$ 76	\$ 87	\$ 164

(a) Birikmiş kredilere kredi portföy kredileri, kaldıraçlı borçlar, diğer satışa hazır yatırım kredileri dahil, satışa hazır krediler ve rayiç değerden krediler hariçtir.

(b) 1.1 milyar dolarlık, 1.1 milyar dolarlık ve 1.3 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerindeki söz konusu tahakkuk etmeyen kredilere karşı tutulmuştur.

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

(d) 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.

(e) Alım satım VaR'ı Firmanın dağıtımını amaçladığı belirli mortgage ürünleri ve sendikasyon kredilerinin kredi spreadi duyarlılıkları dahil olmak üzere, IB'deki tüm piyasa yapıcılığı ve müşteri merkezli faaliyetleri ve belirli risk yönetim faaliyetlerini içermekle birlikte, belirli ürünlerin özel risk parametreleri tamamen kapsamamıştır, örneğin, korelasyon riski. Alım-satım VaR'ı, Firmanın kredi kalitesini yansıtan türev ve yapılandırılmış borçlar üzerindeki DVA'yı içermemektedir. Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 158-160. sayfalarındaki VaR tartışmasına ve 161. sayfadaki DVA Duyarlılık tablosuna bakınız.

(f) Kredi portföyü VaR'ı, tümü temel işlem gelirleri altında raporlanan, CVA, CVA korunma amaçlı işlemleri ve birikmiş kredi portföyünün gerçeğe uygun ("MTM") korunma amaçlı işlemlerini kapsar. Bu VaR, MTM olmayan birikmiş kredi portföyünü içermez.

Pazar payları ve sıralamalar^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl	2011		2010		2009	
	Pazar payı	Sıralama	Pazar payı	Sıralama	Pazar payı	Sıralama
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri^(b)	8.1%	#1	7.6%	#1	9.0%	#1
Borç, hisse ve hisse bağlantılı						
Küresel	6.8	1	7.2	1	8.8	1
ABD	11.1	1	11.1	1	14.8	1
Sendikasyon kredisi						
Küresel	11.0	1	8.5	2	8.1	1
ABD	21.4	1	19.1	2	21.8	1
Uzun vadeli borç^(c)						
Küresel	6.7	1	7.2	2	8.4	1
ABD	11.2	1	10.9	2	14.2	1
Hisse ve hisse bağlantılı						
Küresel	6.8	3	7.3	3	11.6	1
ABD	12.5	1	13.1	2	15.5	2
Açıklanan M&A^(e)						
Küresel	18.6	2	15.9	4	23.7	3
ABD	27.5	2	21.9	3	35.6	2

(a) Kaynak: Dealogic. Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri ücretler ve pazar payın sıralamasını yansıtmaktadır. Geriye kalan sıralamalar, işlem hacmi sırasını ve pazar payını yansıtır. Küresel açıklanan M&A açıklama tarihindeki işlem değerine dayanır; rtak M&A devirlerinden dolayı, tüm iştirakçilerin M&A pazar payının toplamı % 100'ün üzerinde olacaktır. Diğer tüm işlem hacmi bazı sıralamalar gelirlere dayanmaktadır, bilgiler her muhasebe müdürü/muadilinden alınmıştır.

(b) Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri sıralamaları, para piyasası, kısa vadeli borç ve raf anlaşmalarını içermez.

(c) Uzun vadeli borç sıralamaları yatırıma uygun, yüksek getirili, uluslar üstü kuruluşlar, ülkeler, kurumlar, ipotekli tahviller, varlığa dayalı menkul kıymetler ("ABS") ile ipotège dayalı menkul kıymetleri kapsamaktadır ve para piyasası, kısa vadeli borç ve Amerikan belediye tahvillerini kapsamaz.

(d) Küresel Hisse Senedi ve hisse bağlantılı sıralamalara bedelli hisse ihraçları ve Çinli A-Hisseleri dahildir.

(e) Açıklanan M&A geri çekilen işlemlerin çıkarılmasını yansıtır. ABD'de açıklanan M&A ABD'nin katıldığı her türlü sıralamayı temsil eder.

Delogic'e göre, Firma 2011 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 1. sırada, Global Hisse ve Hisse Bağlantılı pazar payında 3. sırada ve hacme göre Global İlan Edilmiş M&A pazar payında 2. sırada yer almıştır.

Uluslararası ölçütler	2011	2010	2009
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)			
Toplam net gelir^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 8,418	\$ 7,380	\$ 9,164
Asya /Pasifik	3,334	3,809	3,470
Latin Amerika ve Karayipler	1,079	897	1,157
Kuzey Amerika	13,443	14,131	14,318
Toplam net gelir	\$ 26,274	\$ 26,217	\$ 28,109
Birikmiş krediler (dönem sonu)^(b)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 15,905	\$ 13,961	\$ 13,079
Asya /Pasifik	7,889	5,924	4,542
Latin Amerika ve Karayipler	3,148	2,200	2,523
Kuzey Amerika	41,266	31,060	25,400
Krediler toplamı	\$ 68,208	\$ 53,145	\$ 45,544

(a) Bölgesel gelir büyük ölçüde müşterinin ikametgahına ve/veya işlem masasının konumuna dayanır.

(b) Müşterinin ikametgahına göre elde tutulan kredileri içerir. Satılmaya hazır kredileri ve rayiç değerdeki kredileri içermez.

BİREYSEL FİNANSAL HİZMETLER

Bireysel Finansal Hizmetler banka şubeleri, ATM'ler, internet bankacılığı ve telefon bankacılığı ile tüketicilere ve işletmelere hizmet verir. RFS, Tüketici ve Şirket Bankacılığı, Mortgage Bankacılığı (Mortgage Üretimi ve Hizmeti ve Emlak Portföyleri dahil) şeklinde organize olmuştur. Tüketici ve Şirket Bankacılığı, şube bankacılığı ve şirket bankacılığı faaliyetlerini içerir. Mortgage Üretimi ve Hizmeti, mortgage kredilendirme ve hizmet faaliyetlerini içerir. Emlak portföyleri, Washington Mutual işlemi ile alınan PCI portföyü dahil olmak üzere ipotekleri ve ev kredilerini içerir. Müşteriler 5.500'ün üzerinde banka şubesini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 17,200 ATM'yi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini yirmi dört saat kullanabilirler. 33.500'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. ABD'deki mortgage kredisi sağlayıcıları arasında en büyük aktörlerden biri olan Chase, senelik 150 milyar dolarlık mortgage kredisiyle müşterilerin konut veya konut finansmanı almalarına yardımcı olmaktadır. Chase ayrıca 8 milyondan fazla mortgage ve konut kredisine hizmet vermektedir.

1 Temmuz 2011'den itibaren geçerli olmak üzere, RFS iki bileşen şeklinde yeniden düzenlenmiştir: (1) Tüketici ve Şirket Bankacılığı (daha önceden Bireysel Bankacılık) ve Mortgage Bankacılığı (Mortgage Üretimi ve Hizmeti ile Emlak Portföylerini içerir). Faaliyet alanlarının yeniden düzenlenmesiyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 79. sayfasındaki Faaliyet Alanı değişikliklerine ve 300-303. sayfalarındaki Not 33'e bakınız.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oranlar hariç)

	2011	2010	2009
Gelir			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 3,190	\$ 3,061	\$ 3,897
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	1,991	1,776	1,665
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	2,714	3,855	3,794
Kredi kartı geliri	2,025	1,955	1,634
Diğer gelirler	485	580	424
Faiz dışı gelir	10,405	11,227	11,414
Net faiz geliri	16,133	17,220	18,383
Toplam net gelir^(a)	26,538	28,447	29,797
Kredi zararları karşılığı	3,999	8,919	14,754
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	8,044	7,072	6,349
Ücret dışı gider	11,176	9,135	8,834
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	238	276	329
Faiz dışı giderler toplamı	19,458	16,483	15,512
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	3,081	3,045	(469)
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	1,403	1,317	(134)
Net kazanç (kayıp)	\$ 1,678	\$ 1,728	\$ (335)
Finansal rasyolar			
Adi hisse senedi getirisi	7%	7%	(1)%
Masraf oranı	73	58	52
Asıl mevduat gayrimaddi varlıkları hariç çalışan sayısı rasyosu ^(b)	72	57	51

(a) Toplam net gelir, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 7 milyon dolar, 8 milyon dolar ve 9 milyon dolarlık belediyelere ve diğer uygun nitelikteki kuruluşlara verilen vergi muafiyetli krediler ile bağlantılı vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir.

(b) RFS, işletmede alita 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 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 2011, 2010 ve 2009 sona eren yıllar için sırasıyla 238 milyon, 276 milyon ve 328 milyon dolar değerindeki önceki işletme birleştirme işlemleriyle ilgili olarak Tüketici ve Şirket Bankacılığının CDI amortismanı harcamasını içermez.

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Bireysel Finansal Hizmetler, önceki yıla göre %3 düşüşle 1.7 milyar dolar net gelir bildirmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre 1.9 milyar dolar ya da %7 azalmayla 26.5 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, portföy zararı ve davalan kredi spreadleri dolayısıyla düşen kredi bakiyelerinin etkisiyle 1.1 milyar \$ veya %6 düşerek 16.1 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı gelir, düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelir nedeniyle 22 milyon \$ veya %7 düşerek 10.4 milyar \$ olmuş, kısmen yüksek yatırım satış geliri ve yüksek mevduatla ilgili ücretlerle dengelenmiştir.

Kredi zararları karşılıkları önceki yıla göre 4.9 milyar \$ azalarak 4.0 milyar dolar olmuştur. Temerrüt eğilimleri ve net zarar yazmalar önceki yıla kıyasla iyileşirken, cari yıl karşılığı, ipotek ve ev kredisi portföyleri için artan zararlar yansıtmaya devam etmiştir. Cari yıl karşılığı ayrıca, sorunlu kredi harici portföyle ilgili karşılıklı 1.0 milyar dolar azalmanın etkisiyle kredi zararları karşılığında 230 milyon \$ net düşüş kaydetmiştir, çünkü portföydeki tahmini zararlar düşmüş, ancak, model alınan kredi ömrü zarar tahminlerine ilişkin beklenenden yüksek temerrüt sıklığı nedeniyle Washington Mutual PCI portföyünün ek değer kaybı sonucu 770 milyon \$'lık bir artışla büyük ölçüde dengelenmiştir. Önceki yıl karşılığı, PCI portföyünde yüksek değer düşüklüğü ve yüksek net zarar yazmalar yansıtmıştır. Net zarar yazma tutarları ve oranları için bu Faaliyet Raporunun 145-154. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız.

Faiz dışı gider önceki yıla göre 3.0 milyar \$ veya %18 artarak 19.5 milyar \$ olmuştur. Bu artışın nedeni, ücret ve tahakkuklar ile 2011 esnasında haciz davası masraflarına ilişkin 1.7 milyar \$ dahil olmak üzere, haciz ve temerrüt ile ilgili masraflardaki artıştır. 2010 yılında aynı rakam 350 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıl görülen 335 milyon dolarlık net zarara karşılık 1.7 milyar dolar olmuştur.

Net kazanç önceki yıla göre 1.4 milyar dolar ya da %5 azalmayla 28.4 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 %6 veya 1.2 milyar dolar düşükle 17.2 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı kazanç, düşük mevduatla ilgili ücretlerin kısmen yüksek banka kartı geliriyle dengelenmesi sonucu, önceki yıla göre 187 milyon \$ veya %2 azalarak 11.2 milyar dolar olmuştur.

Önceki yıl 14.8 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 8.9 milyar dolar olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, kredi zararları karşılığında PCI portföyüne ilişkin 3.4 milyar dolarlık artışı ve kredi zararları karşılığında ipotek kredisi portföyleri için 1.7 milyar dolarlık düşüşü içermiştir. Buna karşın, önceki yıl karşılığı, özellikle ev kredisi ve ipotek portföyleri için 5.5 milyar dolarlık kredi zararları karşılığında bir artış yansımıştır ve 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 145-154. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız.

Faiz dışı gider, yüksek temerrüt giderlerinin etkisiyle önceki yıla göre 971 milyon \$ veya %6 artarak 16.5 milyar dolar olmuştur.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

(milyon, çalışan sayısı ve rasyolar hariç)

	2011	2010	2009
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif toplamı	\$ 274,795	\$ 299,950	\$ 322,185
Krediler:			
Eldeki krediler	232,555	253,904	280,246
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)	12,694	14,863	12,920
Krediler toplamı	245,249	268,767	293,166
Mevduatlar	395,797	369,925	356,614
Özkaynak	25,000	24,600	22,457
Seçilen bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 286,716	\$ 314,046	\$ 344,727
Krediler:			
Eldeki krediler	241,621	268,902	296,959
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)	16,354	15,395	16,236
Krediler toplamı	257,975	284,297	313,195
Mevduatlar	380,663	361,525	366,996
Özkaynak	25,000	24,600	22,457
Personel sayısı	133,075	116,882	103,733

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

	2011	2010	2009
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar kaydedilenler	\$ 4,304	\$ 7,221	\$ 9,233
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler	7,170	8,568	10,373
Satılmaya hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerdeki krediler	103	145	234
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	7,273	8,713	10,607
(b)(c)(d)			
Sorunlu varlıklar ^{(b)(c)(d)}	8,064	9,999	11,761
Kredi zararlarının karşılığı	15,247	15,554	13,734
Net zarar yazma oranı ^(e)	1.78%	2.69%	3.11%
PCI kredileri hariç net zarar yazma oranı ^{(e) (f)}	2.49	3.76	4.36
Kredi zararları karşılığının birikmiş sonlanan kredilere oranı	6.56	6.13	4.90
PCI kredileri hariç, kredi zararları karşılığının sonlanan kredilere oranı ^(f)	5.71	5.86	6.11
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen birikmiş kredilere oranı ^{(b) (f)}	133	124	117
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam kredilere oranı	2.97	3.24	3.62
PCI krediler hariç tahakkuk etmeyen kredilerin toplam kredilere oranı	4.05	4.45	5.01

(a) Satış amacıyla çıkarılmış, Konsolide Bilançoda rayiç değer üzerinden gösterilen ve alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan birinci sınıf ipotek kredilerinden oluşur.

(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 2011, 2010 ve 2009 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) ABD resmi kurumlarınca sigortalanmış ve vadesini 90 gün veya daha fazla geçmiş sırasıyla 11.5 milyar \$ ve 9.4 milyar \$ ve 9.0 milyar \$ ipotek kredileri; (2) ABD resmi kurumlarınca sigortalanmış, sırasıyla 954 milyon \$, 1.9 milyar \$ ve 579 milyon \$'lık gayrimenkul Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur. Daha ayrıntılı bilgi için, kredi temerrüt bilgilerini özetleyen bu Faaliyet Raporunun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

(e) Net zarar yazma oranını hesaplamak için satışa hazır krediler ve rayiç değerden muhasebeleştirilen krediler hariç tutulmuştur.

(f) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak satın alınmış PCI kredilerin etkisi hariçtir. Bu krediler, alım tarihindeki rayiç değerleriyle muhasebeleştirilmiştir, buna söz konusu tarih itibarıyla yönetimin portföyün kalan ömrüne ilişkin kredi zararları tahmini dahil edilmiştir. 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 döneminde bu krediler için, sırasıyla 5.7 milyar \$, 4.9 milyar dolar ve 1.6 milyar \$'lık kredi zararları karşılığı kaydedilmiştir; bu tutarlar geçerli oranlara dahil edilmemiştir. Bugüne kadar bu krediler için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.

Tüketici ve Şirket Bankacılığı

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2011	2010	2009
Faiz dışı gelir	\$ 7,201	\$ 6,844	\$ 7,204
Net faiz geliri	10,809	10,884	10,864
Toplam net gelir	18,010	17,728	18,068
Kredi zararları karşılığı	419	630	1,176
Faiz dışı giderler	11,202	10,717	10,421
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	6,389	6,381	6,471
Net gelir	\$ 3,816	\$ 3,652	\$ 3,915
Masraf oranı	62%	60%	58%
Temel mevduat varlıkları hariç genel masraf oranı ^(a)	61	59	56

(a) Tüketici ve Şirket Bankacılığı işletmede alta 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 edilmesini sonucunu verir. GAAP dışı oran 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için sırasıyla 238 milyon, 276 milyon ve 328 milyon dolar değerindeki önceki işletme birleştirme işlemleriyle ilgili olarak Tüketici ve İşletme Bankacılığının CDI amortisman harcamasını dışarıda bırakmaktadır.

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve Şirket Bankacılığı, önceki yıla göre 164 milyon dolar ya da %4 azalarak 3.8 milyar dolar net gelir bildirmiştir.

Net gelir önceki yıla göre %2 artarak 18.0 milyar \$ olmuştur. Yüksek mevduat bakiyelerinin etkisinin düşük mevduat spreadlerinin etkisiyle dengelenmesi sonucu, net gelir geçen yıla göre nispeten yatay seyir izleyerek 10.8 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gider, yüksek yatırım satış geliri ve yüksek mevduatla ilgili ücretler nedeniyle %5'lik artışla 7.2 milyar \$ olmuştur.

Bir önceki yılki 630 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 419 milyon \$ olmuştur. Önceki yıl 730 milyon \$ olan net zarar yazmalar 494 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı gider satış gücü ve yeni şube açılışı yatırımlarından dolayı önceki yıla göre %5 artışla 11.2 milyar dolar olmuştur.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve Şirket Bankacılığı, önceki yıla göre 263 milyon dolar ya da %7 azalarak 3.7 milyar dolar net gelir bildirmiştir.

Net gelir önceki yıla göre %2 düşerek, 17.7 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 yıla göre 546 milyon dolar düşen kredi zararları karşılığı 630 milyon \$ olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, önceki yılın kredi zararları karşılığına 300 milyon dolarlık ekleme ile kıyaslandığında, düşen net zarar yazmaları ve düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığında 100 milyon dolarlık bir azalmayı yansıtmıştır. Önceki yıl 876 milyon \$ olan net zarar yazmalar 730 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı gider İşletme Bankacılığındaki ve şubelerdeki satış ekibi artışlardan dolayı önceki yıla göre %3 artışla 10.7 milyar dolar olmuştur.

Seçilen ölçütler

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

	2011	2010	2009
İş ölçütleri			
İşletme bankacılığı kredilendirme hacmi	\$ 5,827	\$ 4,688	\$ 2,299
Dönem sonu krediler	17,652	16,812	16,974
Dönem sonu mevduatlar			
Çek	147,779	131,702	123,220
Tasarruf	191,891	170,604	156,140
Vadeli ve diğer	36,743	45,967	58,185
Dönem sonu mevduatlar toplamı	376,413	348,273	337,545
Ortalama krediler	17,121	16,863	17,991
Ortalama mevduatlar			
Çek	136,579	123,490	116,568
Tasarruf	182,587	166,112	151,909
Vadeli ve diğer	41,574	51,149	76,550
Toplam ortalama mevduatlar	360,740	340,751	345,027
Mevduat marjı	2.82%	3.00%	2.92%
Ortalama varlıklar	\$ 29,729	\$ 29,307	\$ 29,791

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile
(oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

	2011	2010	2009
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar kaydedilenler	\$ 494	\$ 730	\$ 876
Net zarar yazma oranı	2.89%	4.32%	4.87%
Kredi zararlarının karşılığı	\$ 798	\$ 875	\$ 977
Sorunlu varlıklar	710	846	839
Perakende bölümü işletme ölçütleri			
Yatırım satış hacmi	\$ 22,716	\$ 23,579	\$ 21,784
Müşteri yatırım varlıkları	137,853	133,114	120,507
Yönetilen hesap %'si	24%	20%	13%
Adet:			
Şubeler	5,508	5,268	5,154
Chase Private Client şube lokasyonları	262	16	16
ATM'ler	17,235	16,145	15,406
Bireysel bankacılar ^(a)	24,308	21,735	18,009
Satış uzmanları ^(a)	6,017	4,876	3,915
Müşteri danışmanları	3,201	3,066	2,731
Aktif internet bankacılığı müşterileri (bin) ^(a)	17,334	16,855	14,627
Aktif telefon bankacılığı müşterileri (bin) ^(a)	8,391	5,337	1,249
Chase Private Müşterileri	21,723	4,242	2,933
Çek hesapları (bin)	26,626	27,252	25,712

(a) 2011 yılında, bireysel bankacılar, satış uzmanları, aktif internet ve telefon bankacılığı müşterileri sınıflandırması sadeleştirilmiştir; bu nedenle, önceki dönemler mevcut sunuma uyacak şekilde revize edilmiştir.

Mortgage Üretimi ve Hizmetleri

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oranlar hariç)

	2011	2010	2009
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	\$ 2,714	\$ 3,855	\$ 3,794
Diğer faiz dışı gider	452	413	442
Net faiz geliri	770	904	973
Toplam net gelir	3,936	5,172	5,209
Kredi zararları karşılığı	5	58	15
Faiz dışı giderler	6,735	4,139	3,244
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	(2,804)	975	1,950
Net kazanç (kayıp)	\$ (1,832)	\$ 569	\$ 1,199
Masraf oranı	171%	80%	62%
İşlevsel sonuçlar			
Üretim			
Üretim geliri	\$ 3,395	\$ 3,440	\$ 2,115
Üretimle ilgili net faiz geliri ve diğer gelir	840	869	1,079
Geri alım zararları hariç üretimle ilgili gelir	4,235	4,309	3,194
Üretim gideri	1,895	1,613	1,575
Geri alım zararları hariç gelir	2,340	2,696	1,619
Geri satın alma zararları	(1,347)	(2,912)	(1,612)
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	993	(216)	7
Tahsilat			
Kredi tahsilat geliri	4,134	4,575	4,942
Tahsilatla ilgili net faiz geliri ve diğer gelir	390	433	240
Tahsilatla ilgili gelir	4,524	5,008	5,182
MSR varlığı model amortisman	(1,904)	(2,384)	(3,279)
Temerrütlü tahsilat gideri ^(a)	3,814	1,747	1,002
Ana tahsilat gideri	1,031	837	682
MSR risk yönetimi hariç gelir/(zarar)	(2,225)	40	219
İlgili net faiz geliri/(gideri) dahil MSR risk yönetimi ^(b)	(1,572)	1,151	1,724
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	(3,797)	1,191	1,943
Net kazanç (kayıp)	\$ (1,832)	\$ 569	\$ 1,199

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)

	2011	2010	2009
İlave ipotek ücretleri ve bağlı gelir bilgileri			
Net üretim geliri :			
Üretim geliri	\$ 3,395	\$ 3,440	\$ 2,115
Geri satın alma zararları	(1,347)	(2,912)	(1,612)
Net üretim geliri	2,048	528	503
Net ipotek tahsilat geliri:			
Faaliyet geliri:			
Kredi tahsilat geliri	4,134	4,575	4,942
Model amortismanına bağlı MSR varlık rayiç değerindeki değişiklikler	(1,904)	(2,384)	(3,279)
Toplam faaliyet geliri	2,230	2,191	1,663
Risk yönetimi:			
Girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişiklikler	(7,117)	(2,268)	5,804
Türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer	5,553	3,404	(4,176)
Toplam risk yönetimi ^(b)	(1,564)	1,136	1,628
Toplam net mortgage tahsilat geliri	666	3,327	3,291
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	\$ 2,714	\$ 3,855	\$ 3,794

(a) 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ilişkin 1.7 milyar \$'lık ücret ve tahakkuklar ile diğer haciz davalarıyla ilgili masrafları ve 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ilişkin haciz davalarına ilişkin 350 milyon \$'ı içerir.

(b) Esasen şunları kapsar: (1) piyasa faiz oranları ve diğer model girdi ve varsayımlardaki değişiklikler nedeniyle MSR varlık rayiç değerinde değişiklikler ve (2) MSR varlığını riskten korumak için kullanılan türev araçların değerindeki değişiklikler. MSR varlık ve ilgili korumaların değerindeki değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 267-271. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Mortgage Üretimi ve Tahsilatı, önceki yıla ait 569 milyon \$'lık net gelire karşılık, 1.8 milyar \$ net zarar rapor etmiştir.

Mortgage üretimi vergi öncesi geliri önceki yıl görülen 216 milyon dolar vergi öncesi zarar karşısında 993 milyon dolar olmuştur. Üretimle ilgili gelir, geri alım zararları hariç 4.2 milyar \$ olup, önceki yıl ile karşılaştırıldığında düşen hacim ve daralan marjlar nedeniyle önceki yıldan %2 düşmüştür. Üretim gideri 1.9 milyar \$ olup, şube ağı aracılığıyla ve doğrudan müşteriye kullanılan yüksek maliyetli bireysel kredilere stratejik kayma nedeniyle 282 milyon \$ veya %17 artmıştır. Geri alım zararları önceki yılın 2.9 milyar dolarlık geri alım zararlarıyla karşılaştırıldığında 1.3 milyar \$ olup, geri alım karşılığındaki 1.6 milyar \$'lık artışı içerir.

MSR risk yönetimi dahil mortgage tahsilatı, önceki yıla ait 1.2 milyar dolarlık vergi öncesi gelire karşılık, 3.8 milyar \$ vergi öncesi zarar rapor etmiştir. Tahsilatla ilgili gelir 4.5 milyar \$ olup, tahsil edilen üçüncü şahıs kredilerindeki düşüş nedeniyle önceki yıla nazaran %10 düşmüştür. MSR varlık amortismanı önceki yılki 2.4 milyar \$'a karşılık 1.9 milyar \$ olmuştur; bu rakam, düşük MSR varlık değerinden kaynaklanan düşük amortismanı yansıtır. Tahsilat gideri, ücret ve tahakkuklar ve diğer haciz davalarının maliyetlerine ilişkin 1.7 milyar \$ ve yüksek ana ve temerrüt tahsilat maliyetleri nedeniyle 2.3 milyar dolarlık artışla 4.8 milyar \$ olmuştur. MSR risk yönetimi, değerlendirme modeli ve ilgili girdilerdeki düzelmelere bağlı olarak, önceki yıla ait 1.2 milyar \$'lık gelirle karşılaştırıldığında 1.6 milyar \$'lık zarar kaydetmiştir. MSR varlık ve ilgili korumaların değerindeki değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 267-271. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Mortgage Üretimi ve Tahsilatı, 569 milyon \$ net gelir bildirmiş olup, önceki yıla göre 630 milyon \$ veya %53 düşüş yaşanmıştır.

Mortgage üretimi vergi öncesi zararı önceki yıl görülen 7 milyon dolar vergi öncesi gelir karşısında 216 milyon dolar olmuştur. Üretimle ilgili gelir, geri alım zararları hariç 4.3 milyar \$ olup, önceki yıl ile karşılaştırıldığında genişleyen marjlar ve yüksek kredi kullanım hacimleri nedeniyle önceki yıla göre %35 artmıştır. Üretim gideri, artan hacim nedeniyle 38 milyon dolarlık artarak, 1.6 milyar dolar olmuştur. 1.6 milyar dolarlık önceki yıl geri alım zararlarıyla karşılaştırıldığında geri alım zararları 2.9 milyar \$ olmuştur. Cari yıl zararları, yüksek tahmini gelecek geri alım talepleri nedeniyle geri alım rezervinde 1.6 milyar dolarlık artışı içermektedir.

MSR risk yönetimi dahil mortgage tahsilatı, önceki yıla ait 1.9 milyar dolarlık vergi öncesi gelire karşılık, 1.2 milyar \$ vergi öncesi gelir kaydetmiştir. Tahsilatla ilgili gelir 5.0 milyar \$ olup, tahsil edilen üçüncü şahıs kredilerindeki düşüş nedeniyle önceki yıla nazaran %3 düşmüştür. MSR varlık amortismanı önceki yılki 3.3 milyar \$'a karşılık 2.4 milyar \$ olmuştur; bu rakam, düşük MSR varlık değerinden kaynaklanan düşük amortismanı yansıtır. Tahsilat gideri, yüksek ana ve temerrüt tahsilat maliyetleri nedeniyle 900 milyon dolar artarak 2.6 milyar dolara çıkmıştır. Bu rakama haciz davalarına ilişkin 350 milyon \$ dahildir. MSR risk yönetimi geliri, önceki yılın 1.7 milyar dolarlık rakamına karşılık 1.2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile
(oran verileri hariç ve aksi
belirtilmedikçe milyon olarak)

	2011	2010	2009
Seçili bilanço verileri			
Dönem sonu krediler			
Opsiyon ARM'ler hariç düşük faizli ipotek ^(a)	\$16,891	\$14,186	\$11,964
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^(b)	12,694	14,863	12,920
Ortalama krediler:			
Opsiyon ARM'ler hariç düşük faizli ipotek ^(a)	14,580	13,422	8,894
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^(b)	16,354	15,395	16,236
Ortalama varlıklar	59,891	57,778	51,317
Geri alım karşılığı (sona eren)	3,213	3,000	1,448
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar:			
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	5	41	14
Net zarar yazma oranı			
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	0.03%	0.31%	0.17%
30+ günlük takip oranı ^(c)	3.15	3.44	2.89
Sorunlu varlıklar	\$ 716	\$ 729	\$ 575
Ticari ölçüler (milyon)			
Kanala göre kredi kullandırma hacmi			
Bireysel	\$ 87.2	\$ 68.8	\$ 53.9
Toptan	0.5	1.3	3.6
Muhabir	52.1	75.3	81.0
CNT (anlaşmalı işlem)	5.8	10.2	12.2
Toplam kredi kullandırma hacmi	\$ 145.6	\$ 155.6	\$ 150.7
Kanala göre başvuru hacmi			
Bireysel	\$ 137.2	\$ 115.1	\$ 90.9
Toptan	1.0	2.4	4.9
Muhabir ^(e)	66.5	97.3	110.8
Toplam başvuru hacmi	\$ 204.7	\$ 214.8	\$ 206.6
Tahsil edilen (sonlanan) üçüncü şahıs ipotek kredileri	\$ 902.2	\$ 967.5	\$1,082.1
Tahsil edilen (ortalama) üçüncü şahıs mortgage kredileri	937.6	1,037.6	1,119.1
MSR net defter değeri (sonlanan)	7.2	13.6	15.5
MSR net defter değerinin (sonlanan) tahsil edilen (sonlanan) üçüncü şahıs mortgage kredilerine oranı	0.80%	1.41%	1.43%
Kredi tahsilat gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredilerine (ortalama) oranı	0.44	0.44	0.44
MSR gelir çarpanı ^(f)	1.82x	3.20x	3.25x

(a) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış 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 115-118. sayfalarındaki geri alım yükümlülüğü bölümüne bakınız.

(b) Rayiç değerdeki krediler, satış amacıyla çıkarılmış, Konsolide Bilançoda rayiç değer üzerinden gösterilen ve alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan prime mortgage kredilerinden oluşur. Bu krediler 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla toplam 12.7 milyar \$, 14.7 milyar \$ ve 12.5 milyar \$'dir. Bu kredilerin ortalama bakiyeleri 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için sırasıyla toplam 16.3 milyar \$, 15.2 milyar \$ ve 15.8 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

(c) 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009' itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 12.6 milyar dolar ve 10.3 milyar dolar ve 9.7 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarının garantili ipotek kredilerini içermez. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur. Daha ayrıntılı bilgi için, kredi temerrüt bilgilerini özetleyen bu Faaliyet Raporunun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

(d) 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) ABD resmi kurumlarınca sigortalanmış ve vadesini 90 gün veya daha fazla geçmiş sırasıyla 11.5 milyar \$ ve 9.4 milyar \$ ve 9.0 milyar \$ ipotek kredileri; (2) ABD resmi kurumlarınca sigortalanmış, sırasıyla 954 milyon \$, 1.9 milyar \$ ve 579 milyon \$'lık gayrimenkul Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur. Daha ayrıntılı bilgi için, kredi temerrüt bilgilerini özetleyen bu Faaliyet Raporunun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

(e) Araçlar ve muhabirler vasıtasıyla sağlanan ve bu işlemde garantör olarak hareket eden ABD Tarım Bakanlığı ile birlikte üstlenilen ve kapatılan kırsal konut kredilerini içerir.

(f) MSR net defter değerinin (sonlanan) tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredilerine (sonlanan) oranının, kredi tahsilat gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredilerine (ortalama) oranıyla bölümünü temsil eder.

Mortgage Üretim ve Tahsilat geliri aşağıdakilerden oluşur:

Net 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 MSR varlık amortismanı (veya kalan süre).

(b) Risk yönetimi şu kalemlerden oluşur:

- MSR değerlendirme modelinde kullanılan varsayımlarda güncellemelerin yanı sıra faiz oranları gibi piyasa bazlı girdiler nedeniyle MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler.

- türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer; faiz oranlarındaki değişikliklerin MSR değerlendirme modeline etkilerini dengelemek için kullanılan türev araçlarının rayiç değerlerindeki değişiklikleri temsil eder.

İpotek kullandırma kanalları aşağıdakileri kapsamaktadır:

Bireysel – Kredi müşterileri, şube, internet veya telefon bankacılığını kullanarak Firma adına çalışan bir ipotek uzmanıyla doğrudan görüşerek ev alır veya finanse ederler. Kredi müşterileri genellikle gayrimenkul aracıları, müteahhitler veya başka üçüncü şahıslar tarafından bir mortgage uzmanına yönlendirilir.

Toptan – Üçüncü şahıs ipotek aracıları, kredi başvuru paketlerini Firma'ya yönlendirirler. Firma, daha sonra krediyi üstlenir ve finanse eder. Aracılar mevcut konut finansman seçenekleri konusunda başvuru sahiplerine danışmanlık yapmakta uzmanlaşmış, ancak kredi vermeyen bağımsız kredi kullandırıcılarıdır. Chase, 2008 yılında aracı kaynaklı kredileri önemli oranda elemiştir, ancak ABD Tarım Bakanlığı'nın garantisi ile, Bölüm 502 Garantili Kredi Programı kapsamında, küçük kırsal alanlarda düşük ve orta gelirli ailelere az sayıda kredi verilmektedir.

Muhabir – Firmaya kapalı krediler satan bankalar, tasarruf kurumları, diğer ipotek bankaları ve diğer mali kurumlardır.

Aracılık anlaşmalı işlemler ("CNT") – Firmaya oluşturulma esasına göre (toptan hizmet işlemleri hariç) kredi satan orta ve büyük ölçekli mortgage verenler, bankalar ve bankaların sahibi olduğu mortgage firmalarıdır. Bu işlemler, geleneksel üretim kanallarını destekler ve hizmet portföyünde istikrarlı ve artan faiz oranı dönemlerinde gelişme fırsatları sağlarlar.

Emlak Portföyleri

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2011	2010	2009
Faiz dışı gelir	\$ 38	\$ 115	\$ (26)
Net faiz geliri	4,554	5,432	6,546
Toplam net gelir	4,592	5,547	6,520
Kredi zararları karşılığı	3,575	8,231	13,563
Faiz dışı giderler	1,521	1,627	1,847
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	(504)	(4,311)	(8,890)
Net kazanç (kayıp)	\$ (306)	\$ (2,493)	\$ (5,449)
Masraf oranı	33%	29%	28%

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Emlak Portföyleri önceki yıla ait 2.5 milyar \$'lık net zarara karşılık, 306 milyon \$ 'lık net zarar rapor etmiştir. İyileşmenin nedeni düşük kredi zararları karşılığı olup kısmen yüksek net gelire dengelenmiştir.

Net gelir önceki yıla göre 955 milyon dolar veya %17 düşerek 4.6 milyar dolar olmuştur. Düşüşün nedeni, net portföy kaybı ve daralan kredi spreadlerinin etkisiyle düşen kredi bakiyeleri sonucu net faiz gelirindeki gerileme olmuştur.

Kredi zararı karşılığı, önceki yıla ait 8.2 milyar dolara karşılık, 3.6 milyar dolar olmuştur; bu durum zarar yazma eğilimlerindeki artışın ve 230 milyon \$'lık kredi zararları karşılığındaki net azalmanın yansımasıdır. Karşılığın net değişimi, sorunlu kredi harici portföyle ilgili 1.0 milyar dolar azalmayı yansıtmaktadır, çünkü tahmini zararlar düşmüş, ancak, model alınan kredi ömrü zarar tahminlerine ilişkin beklenenden yüksek temerrüt sıklığı nedeniyle Washington Mutual PCI portföyünün ek değer kaybı sonucu 770 milyon \$'lık bir artışla büyük ölçüde dengelenmiştir. Önceki yıl karşılığı, PCI portföyünde yüksek değer düşüklüğü ve yüksek net zarar yazmalar yansıtmıştır. Net zarar yazma tutarları ve oranları için bu Faaliyet Raporunun 145-154. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız.

Faiz dışı gider, önceki yıla göre 106 milyon \$ veya %7 azalarak, 1.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiş olup, bu durum, haciz faaliyetinde geçici gecikmeler nedeniyle hacizli varlık giderinde azalmanın bir sonucudur.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Emlak Portföyleri önceki yıla ait 5.4 milyar \$'lık net zarara karşılık, 2.5 milyar \$ 'lık net zarar rapor etmiştir. İyileşmenin nedeni düşük kredi zararları karşılığı olup kısmen yüksek net faiz geliriyle dengelenmiştir.

5.5 milyar dolar olan net gelir önceki yıla göre 973 milyon dolar ya da %15 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 karşılığındaki bu azalma, temerrüde düşen konut kredilerindeki teminatın tahmini net gerçekleştirilebilir değerinin düzeltmesiyle ilgili 632 milyon dolarlık zarar yazmaların etkisini içermiştir. 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 nende olmuştur. Net zarar yazma tutarları ve oranları için bu Faaliyet Raporunun 145-154. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız.

Faiz dışı gider, düşen temerrüt giderlerinin etkisiyle , önceki yıla göre 220 milyon dolar veya %12 düşüşle 1.6 milyar dolar olmuştur.

PCI Krediler

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 ("eklenebilir 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 kalıcı 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). 31.12.11 tarihi itibarıyla, PCI kredi portföyünün kalan ağırlıklı – ortalama ömrünün 7,5 yıl olması beklenmektedir. 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 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.

Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 248-249. sayfalarındaki PCI kredileri, Not 14'e bakınız.

Seçilen ölçütler

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

	2011	2010	2009
PCI hariç krediler^(a)			
Dönem sonu öz krediler			
Borcu hariç konut değeri	\$ 77,800	\$ 88,385	\$ 101,425
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	44,284	49,768	55,891
Yüksek faizli ipotek	9,664	11,287	12,526
Diğer	718	857	671
Dönem sonu öz krediler toplamı	\$ 132,466	\$ 150,297	\$ 170,513
Ortalama öz krediler			
Borcu hariç konut değeri	\$ 82,886	\$ 94,835	\$ 108,333
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	46,971	53,431	62,155
Yüksek faizli ipotek	10,471	12,729	13,901
Diğer	773	954	841
Toplam ortalama öz krediler	\$ 141,101	\$ 161,949	\$ 185,230
PCI krediler^(a)			
Dönem sonu öz krediler			
Borcu hariç konut değeri	\$ 22,697	\$ 24,459	\$ 26,520
Düşük faizli ipotek	15,180	17,322	19,693
Yüksek faizli ipotek	4,976	5,398	5,993
Opsiyon ARM'leri	22,693	25,584	29,039
Dönem sonu öz krediler toplamı	\$ 65,546	\$ 72,763	\$ 81,245
Ortalama öz krediler			
Borcu hariç konut değeri	\$ 23,514	\$ 25,455	\$ 27,627
Düşük faizli ipotek	16,181	18,526	20,791
Yüksek faizli ipotek	5,170	5,671	6,350
Opsiyon ARM'leri	24,045	27,220	30,464
Toplam ortalama öz krediler	\$ 68,910	\$ 76,872	\$ 85,232
Emlak Portföyleri Toplamı			
Dönem sonu öz krediler			
Borcu hariç konut değeri	\$ 100,497	\$ 112,844	\$ 127,945
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	82,157	92,674	104,623
Yüksek faizli ipotek	14,640	16,685	18,519
Diğer	718	857	671
Dönem sonu öz krediler toplamı	\$ 198,012	\$ 223,060	\$ 251,758
Ortalama öz krediler			
Borcu hariç konut değeri	\$ 106,400	\$ 120,290	\$ 135,960
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	87,197	99,177	113,410
Yüksek faizli ipotek	15,641	18,400	20,251
Diğer	773	954	841
Toplam ortalama öz krediler	\$ 210,011	\$ 238,821	\$ 270,462
Ortalama varlıklar	\$ 197,096	\$ 226,961	\$ 263,619
Gayrimenkul rehini oluşturma hacmi	1,127	1,203	2,479

(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

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

	2011	2010	2009
PCI krediler hariç net zarar yazmalar ^(a)			
Borcu hariç konut değeri	\$ 2,472	\$ 3,444	\$ 4,682
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	682	1,573	1,935
Yüksek faizli ipotek	626	1,374	1,648
Diğer	25	59	78
Toplam net zarar yazmalar	\$ 3,805	\$ 6,450	\$ 8,343
PCI krediler hariç net zarar yazma oranı ^(a)			
Borcu hariç konut değeri	2.98%	3.63%	4.32%
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	1.45	2.95	3.11
Yüksek faizli ipotek	5.98	10.82	11.86
Diğer	3.23	5.90	9.75
PCI krediler hariç net zarar yazma oranı	2.70	3.98	4.50
Net zarar yazma oranı - bildirilen			
Borcu hariç konut değeri	2.32%	2.86%	3.45%
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	0.78	1.59	1.70
Yüksek faizli ipotek	4.00	7.47	8.16
Diğer	3.23	5.90	9.75
Bildirilen toplam net zarar yazma oranı	1.81	2.70	3.08
PCI kredileri hariç 30+ günlük temerrüt oranı ^(b)	5.69%	6.45%	7.73%
Kredi zararlarının karşılığı	\$ 14,429	\$ 14,659	\$ 12,752
Sorunlu varlıklar ^(c)	6,638	8,424	10,347
Kredi zararları karşılığının birikmiş sonlanan kredilere oranı	7.29%	6.57%	5.06%
PCI kredileri hariç, kredi zararları karşılığının sonlanan kredilere oranı ^(a)	6.58	6.47	6.55

(a) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak satın alınmış PCI kredilerin etkisi hariçtir. Bu krediler, alım tarihindeki rayıç değerleriyle muhasebeleştirilmiştir, buna söz konusu tarih itibarıyla yönetimin portföyün kalan ömrüne ilişkin kredi zararları tahmini dahil edilmiştir. 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 döneminde bu krediler için, sırasıyla 5.7 milyar \$, 4.9 milyar dolar ve 1.6 milyar \$'lık kredi zararları karşılığı kaydedilmiştir; bu tutarlar geçerli oranlara dahil edilmemiştir. Bugüne kadar bu krediler için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.

(b) PCI krediler için temerrüt oranı 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla sırasıyla %23.30, %28.20 ve %27.62'dir.

(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 HİZMETLERİ VE TAŞIT

Kart Hizmetleri ve Taşııt 132 milyar dolarlık kredi kartı kredisiyle ülkenin en büyük kredi kartı ihraççı kuruluşlarından biridir. Müşteriler, 65 milyonu aşkın açık kredi hesabına (ticari kart portföyü hariç) sahiptir ve 2011'de 343 milyarı aşkın harcama için Chase kredi kartlarını kullanmışlardır. Chase, Üye İşyeri Hizmetleri işletmesi Chase Paymentech Solutions ile Kart, ödeme işlemi ve üye işyeri kazanmada küresel lider konumundadır. Tüketiciler aynı zamanda ülke genelindeki 17.200'ün üzerinde oto bayisinden ve 2.000 okul ve üniversiteden krediler alabilirler.

1 Temmuz 2011'den itibaren Kart, Taşııt ve Öğrenim Kredileri'ni de içerir. Faaliyet alanlarının yeniden düzenlenmesiyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 79. sayfasındaki Faaliyet Alanı değişikliklerine ve 300-303. sayfalarındaki Not 33'e bakınız.

Seçilmiş gelir tablosu verileri – yönetim esası^{(a)(b)}

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2011	2010	2009
Gelir			
Kredi kartı geliri	\$ 4,127	\$ 3,514	\$ 3,613
Tüm diğer gelirler	765	764	93
Faiz dışı gider^(c)	4,892	4,278	3,706
Net faiz geliri	14,249	16,194	19,493
Toplam net gelir(d)	19,141	20,472	23,199
Kredi zararları karşılığı	3,621	8,570	19,648
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	1,826	1,651	1,739
Ücret dışı gider	5,818	5,060	4,362
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	401	467	516
Faiz dışı giderler toplamı^(e)	8,045	7,178	6,617
Gelir vergisi	7,475	4,724	(3,066)
gideri/(kazancı)öncesi			
gelir/(zarar)			
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	2,931	1,852	(1,273)
Net kazanç (kayıp)	\$ 4,544	\$ 2,872	\$ (1,793)
Not: Net menkul kıymetleştirme geliri/(zararı)	İlgisiz	İlgisiz	(474)
Finansal oranlar^(a)			
Adi hisse senedi getirisi	28%	16%	(10)%
Masraf oranı	42	35	29

(a) 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, daha önceden TSS bünyesinde olan ticari kart işletmesi Kart işkoluna taşınmıştır. Mali veriler üzerinde önemli etkisi yoktur; önceki dönemler revize edilmemiştir.

(b) 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 76-78. 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 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(c) 31 Aralık 2011'de sona eren yıla ilişkin 290 milyon \$'lık Ticari Kart faiz dışı geliri içerir.

(d) Toplam net gelir, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar için 2 milyon dolar, 7 milyon dolar ve 13 milyon dolarlık belirli uygun nitelikteki kuruluşlara verilen vergi muafiyetli krediler ile bağlantılı vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir.

(e) 31 Aralık 2011'de sona eren yıla ilişkin 298 milyon \$'lık Ticari Kart faiz dışı gideri içerir.

NA: İlgisiz

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yılki 2.9 milyar dolara karşılık, 4.5 milyar dolar olmuştur. Artışın altında yatan düşük nez zarar yazma oranı, önceki yıla göre kredi zararları karşılığında daha düşük azalma ile kısmen dengelenmiştir.

Net gelir önceki yıla göre 1.3 milyon dolar ya da %7 azalmayla 19.2 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri 1.9 milyar dolar ya da %12 azalışla \$14.2 milyar dolar olmuştur. Düşüş, düşen ortalama kredi bakiyeleri, mevzuat değişikliklerinin etkisi ve düşen ücret seviyesinden kaynaklanmıştır. Bu düşüşler, büyük oranda, düşen zarar yazmalarla ilişkili düşük kazanç kayıpları ile dengelenmiştir. Faiz dışı gelir önceki yıla göre 614 milyon dolar ya da %14 düşerek 4.9 milyar dolara ulaşmıştır. Bu artış, 2011'in birinci çeyreğinde Ticari Kart işletmesinin Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri'nde Kart işkoluna devredilmesi, yüksek net ara değişim geliri ve Kohl portföy satışının etkisiyle düşük ortak gelir paylaşımından kaynaklanmıştır. Bu artışlar, ücrete dayalı ürünlerin düşük geliri ile kısmen dengelenmiştir. Ticari Kart işletmesinin etkisi hariç, faiz dışı gelir %8 artmıştır.

Önceki yıl 8.6 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 3.6 milyar dolar olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, düşen tahmini zararlar nedeniyle, düşük net zarar yazmalara, takip oranlarında gelişmeye ve kredi zararları karşılığında 3.9 milyar dolarlık düşüşe yol açmıştır. Önceki yıl karşılığına kredi zararları karşılığında 6.2 milyar dolarlık bir indirim dahildir. Net zarar yazma oranı, önceki yıla göre %7.12 düşerek %3.99 olmuştur; 30 günü aşkın temerrüt oranı %2.32 olup, önceki yıldan %3.23 düşüktür. Washington Mutual ve Ticari Kart portföyleri hariç olmak üzere, Kredi Kartı net zarar yazma oranı¹, önceki yıla göre %8.12 düşerek %4.93 olmuştur; 30 günü aşkın temerrüt oranı¹ %2.54 olup, önceki yıldan %3.66 düşüktür. Taşııt net zarar yazma oranı önceki yılda %0.63 iken %0.32'ye düşmüştür. Öğrenim net zarar yazma oranı önceki yıl %2.61 iken %3.10'a çıkmıştır.

Yüksek pazarlama gideri ve Ticari kart işletmesinin dahil olmasıyla, faiz dışı gider önceki yıla göre 867 milyon dolar veya %12 artışla 8.0 milyar dolar olmuştur. Ticari Kart işletmesinin etkisi hariç, faiz dışı gider %8 artmıştır.

Mayıs 2009 tarihinde, CARD Yasası kabul edildi. CARD Yasasının getirdiği değişiklikler, 2010 dördüncü çeyrek sonunda tamamen uygulandı. CARD Yasasından kaynaklanan net gelirdeki toplam tahmini düşüş, 2011 ve 2010 senelerinde sırasıyla yaklaşık 750 milyon dolar ve 300 milyon dolar olmuştur.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıl görülen 1.8 milyar dolarlık net zarara karşılık 2.9 milyar dolar olmuştur. Sonuçların iyileşmesinin nedeni düşük kredi zararları karşılığı olup kısmen düşük net gelirle dengelenmiştir.

Dönem sonu kredileri, önceki yıla göre 24.7 milyar dolar ya da % 11 düşüşle 200.5 milyar \$ olmuştur. Ortalama krediler, önceki yıla göre 24.2 milyar dolar ya da % 10 düşüşle 207.9 milyar dolar olmuştur. Hem dönem sonu hem de ortalama kredilerdeki düşüşler, Kredi Kartı'nda düşük getirili promosyon bakiyelerindeki düşüş ve Washington Mutual portföyündeki düşüşten kaynaklanmıştır.

Net gelir önceki yıla göre 2.7 milyon dolar ya da %12 azalmayla 20.5 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri 3.3 milyar dolar ya da %17 azalışla \$16.2 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 düşük kazanç kayıpları ile dengelenmiştir. Faiz dışı kazanç, önceki yılın menkul kıymetleştirme faizlerinin kayıttan düşülmesi ve yüksek taşıt işletim kirası geliri nedeniyle, 572 milyon dolarlık ya da %15 artışla 4.3 milyar dolar olmuş, kısmen ücret bazlı ürünlerden elde edilen kazançlar ile dengelenmiştir.

Önceki yıl 19.6 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 8.6 milyar dolar olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, düşen tahmini zararlar nedeniyle, düşük net zarar yazmalar ve kredi zararları karşılığında 6.2 milyar dolarlık düşüşe yol açmıştır. Önceki yıl karşılığına kredi zararları karşılığında 2.4 milyar dolarlık bir ekleme dahildir. Net zarar yazma oranı, önceki yıla göre %7.37 düşerek %7.12 olmuştur; 30 günü aşkın temerrüt oranı %3.23 olup, önceki yıldan %5.02 düşüktür. Washington Mutual portföyü hariç olmak üzere, Kart Hizmetleri net zarar yazma oranı¹, önceki yıla göre %8.45 düşerek %8.72 olmuştur; 30 günü aşkın temerrüt oranı¹ %3.66 olup, önceki yıldan %5.52 düşüktür. Önceki yıl % 1.44 olan taşıt kredisi net zarar yazma oranı %0.63 olmuştur. Önceki yıl % 1.77 olan öğrenim kredisi net zarar yazma oranı %2.61 olmuştur.

Faiz dışı gider, yükselen pazarlama giderleri ve yüksek taşıt işletim kirası amortisman gideri nedeniyle 561 milyon dolarlık ya da %8'lik artışla 7.2 milyar dolar olmuştur.

¹ Kredi Kartı için, önceki dönemlerle karşılaştırılabilen anlamlı ölçümler sağlamak amacıyla, GAAP dışı mali ölçütler olan satışa hazır kredileri içerir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı **2011** 2010 2009
ile
(milyon, çalışan sayısı ve rasyolar hariç)

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)^(a)			
Yönetilen varlıklar	\$ 208,467	\$ 208,793	\$ 255,029
Krediler:			
Kredi Kartı	132,277	137,676	78,786
Taşıtlar	47,426	48,367	46,031
Öğrenci	13,425	14,454	15,747
Bilanço üzerindeki toplam krediler	193,128	200,497	140,564
Menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı kredileri ^(b)	İlgisiz	İlgisiz	84,626
Krediler toplamı ^(c)	\$ 193,128	\$ 200,497	\$ 225,190
Özkaynak	16,000	18,400	17,543
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)^(a)			
Yönetilen varlıklar	\$ 201,162	\$ 213,041	\$ 255,519
Krediler:			
Kredi Kartı	128,167	144,367	87,029
Taşıtlar	47,034	47,603	43,558
Öğrenci	13,986	15,945	16,108
Bilanço üzerindeki ortalama toplam krediler	189,187	207,915	146,695
Menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı kredileri ^(b)	İlgisiz	İlgisiz	85,378
Ortalama krediler toplamı ^(d)	\$ 189,187	\$ 207,915	\$ 232,073
Özkaynak	\$ 16,000	\$ 18,400	\$ 17,543
Personel sayısı^(a)	27,585	25,733	27,914
Kredi bilgi ve kalite istatistiği ^{(a) (b)}			
Net zarar yazmalar:			
Kredi Kartı	\$ 6,925	\$ 14,037	\$ 16,077
Taşıtlar	152	298	627
Öğrenci	434	387	253
Toplam net zarar yazmalar	\$ 7,511	\$ 14,722	\$ 16,957
Net zarar yazma oranı			
Kredi Kartı ^(e)	5.44%	9.73%	9.33%
Taşıtlar	0.32	0.63	1.44
Öğrenci ^(f)	3.10	2.61	1.77
Toplam net zarar yazma oranı	3.99	7.12	7.37

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile
(oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

	2011	2010	2009
Temerrüt oranları			
30+ günlük takip oranı:			
Kredi Kartı ^(g)	2.81%	4.14%	6.28%
Taşıt	1.13	1.22	1.63
Öğrenim ^{(h)(i)}	1.78	1.53	1.50
30+ günlük takip oranı toplamı	2.32	3.23	5.02
90+ günlük takip oranı- Kredi Kartı ^(g)	1.44	2.25	3.59
Sorunlu varlıklar ⁽ⁱ⁾	\$ 228	\$ 269	\$ 340
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi Kartı ^(k)	\$ 6,999	\$ 11,034	\$ 9,672
Taşıt ve Öğrenim	1,010	899	1,042
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 8,009	\$ 11,933	\$ 10,714
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı			
Kredi Kartı ^{(g)(k)}	5.30%	8.14%	12.28%
Taşıt ve Öğrenim ^(h)	1.66	1.43	1.73
Toplam kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	4.15	6.02	7.72
İş ölçütleri			
Ticari Kart hariç Kredi Kartı^(a)			
Satış hacmi (milyar)	\$ 343.7	\$ 313.0	\$ 294.1
Açılan yeni hesaplar	8.8	11.3	10.2
Açık hesaplar ⁽ⁱ⁾	65.2	90.7	93.3
Üye İşyeri Hizmetleri			
Banka kartı hacmi (milyar)	\$ 553.7	\$ 469.3	\$ 409.7
Toplam işlemler (milyar)	24.4	20.5	18.0
Taşıt ve Öğrenim			
Kredi kullandırma hacmi (milyar)			
Taşıt	\$ 21.0	\$ 23.0	\$ 23.7
Öğrenci	0.3	1.9	4.2

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

Satış hacmi - Kart üyelerinin harcamalarının, iadelerden arındırılmış parasal miktarıdır.

Açık hesaplar - Borçlandırma imtiyazlarına sahip kart üyesi hesapları.

Üye İşyeri Hizmetleri işkolu - Üye işyerleri için banka kartı işlemlerini yerine getiren bir işkoludur.

Banka kartı hacmi - Üye işyerleri için gerçekleştirilen işlemlerin parasal tutarıdır.

Toplam işlemler - Üye işyerleri için gerçekleştirilen işlemlerin ve verilen yetkilerin sayısıdır.

Taşıt kredi kullanım hacmi - Kullanılan kredi ve kiralardan oluşan parasal tutarıdır.

Ticari Kart, ticari kart ürünleri aracılığıyla kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine geniş bir yelpazede ödeme hizmeti sağlamaktadır. Hizmetler, satın alma, kurumsal seyahat ve ağırlama, gider yönetimi hizmetleri, işletmeler arası ödeme çözümlerini içerir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile **2011** 2010 2009
(milyon cinsinden, oranlar hariç)

Ek bilgi ^{(a) (m)}

**Washington Mutual portföyü
hariç Kart Hizmetleri**

Krediler (dönem sonu)	\$121,224	\$123,943	\$143,759
Ortalama krediler	116,186	128,312	148,765
Net faiz geliri ⁽ⁿ⁾	8.70%	8.86%	8.97%
Net gelir	11.74	11.22	10.63
Düzeltilmiş risk marjı ^{(n)(o)}	9.39	5.81	1.39
Net zarar kaydedilenler	\$ 5,668	\$ 11,191	\$ 12,574
Net zarar yazma oranı ^(e)	4.88%	8.72%	8.45%
30+ günlük takip oranı ^(g)	2.53	3.66	5.52
90+ günlük takip oranı ^(g)	1.29	1.98	3.13

**Washington Mutual ve Ticari
Kart portföyleri hariç Kart
Hizmetleri**

Krediler (dönem sonu)	\$119,966	\$123,943	\$143,759
Ortalama krediler	114,828	128,312	148,765
Net faiz geliri	8.87%	8.86%	8.97%
Net gelir	11.69	11.22	10.63
Düzeltilmiş risk marjı ^{(n)(o)}	9.32	5.81	1.39
Net zarar yazmalar	\$ 5,666	\$ 11,191	\$ 12,574
Net zarar yazma oranı	4.93%	8.72%	8.45%
30+ günlük temerrüt oranı ^{(g)(p)}	2.54	3.66	5.52
90+ günlük takip oranı ^{(g) (q)}	1.30	1.98	3.13

(a) 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, daha önceden TSS bünyesinde olan Ticari Kart işletmesi Kart işkoluna taşınmıştır. Mali veriler üzerinde önemli etkisi yoktur; önceki dönemler revize edilmemiştir. Ticari kart portföyü, belirtilen yerlerde iş ölçütlerinden ve ek bilgilerden çıkarılmıştır. Bu işletmenin devriyle ilgili personel sayısı 1,274 kişiyi içerir.

(b) 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 ilgili detaylar için bu Faaliyet Raporunun 256-267. sayfaları üzerindeki not 16'ya bakınız.

(c) Toplam dönem sonu krediler, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona yıllar için sırasıyla 102 milyon dolar, 2.2 milyar dolar ve 1.7 milyar dolar değerinde satışa hazır kredileri içerir.

(d) Toplam ortalama kredilere 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllara ilişkin 833 milyon dolar, 1.3 milyar dolar ve 1.8 milyar dolarlık satışa hazır krediler dâhildir.

(e) Ortalama kredi kartı kredilerine 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllara ilişkin sırasıyla 833 milyon dolar 148 milyon dolarlık satışa hazır krediler dâhildir. Net hesap kapama oranı hesaplanırken bu miktarlar dışarıda bırakılacaktır. Kart Hizmetleri için, Washington Mutual portföyü ve Kart Hizmetler için Washington Mutual ve Ticari Kart portföyleri hariç olmak üzere, bu tutarlar, net zarar yazma oranının hesabına dahil edilmiştir.

(f) Ortalama öğrenim kredilerine 31 Aralık 2010 ve 2009'da sona eren yıllara ilişkin sırasıyla 1.1 milyar dolar ve 1.8 milyar dolarlık satışa hazır krediler dâhildir. Net hesap kapama oranı hesaplanırken bu miktarlar dışarıda bırakılacaktır.

(g) Dönem sonu kredi kartı kredilerine, 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona yıllar için sırasıyla 102 milyon dolar ve 1.2 milyar dolar değerinde satışa hazır krediler dâhildir. Bu krediler için herhangi bir kredi zararı karşılığı kaydedilmemiştir. Bu tutarlar, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı ve takip oranı hesaplanırken hariç tutulur. Kart Hizmetleri için, Washington Mutual portföyü ve Kart Hizmetler için Washington Mutual ve Ticari Kart portföyleri hariç olmak üzere, bu tutarlar, takip oranının hesabına dahil edilmiştir.

(h) Dönem sonu öğrenim kredilerine 31 Aralık 2009'da sona eren yıllara ilişkin satışa hazır krediler dahildir. Bu tutar, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı ve 30+ günlük takip oranı hesabında dikkate alınmamıştır.

(i) Vadesini 30 gün ve daha fazla aşmış, Federal Aile Eğitim Kredi Programı ("FFELP") uyarınca ABD kamu mercileri tarafından sigortalanan ve 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 989 milyon dolar, 1.1 milyar dolar ve 942 milyon dolar değerinde eğitim kredileri hariç tutulmuştur. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(j) Sorunlu varlıklar, vadesini 90 gün ve daha fazla aşmış, FFELP uyarınca ABD kamu mercileri tarafından sigortalanan ve 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 551 milyon dolar, 625 milyon dolar ve 542 milyon dolar değerinde eğitim kredilerini içermez. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(k) Konsolide Bilançolardaki kredilere dayanarak.

(l) 2011'in ikinci çeyreğinde portföy satışının etkisini yansıtmıştır.

(m) Kart Hizmetlerine ilişkin ek veriler, Washington Mutual ve Ticari Kart portföylerini içermezken, önceki dönemlerle karşılaştırılabilen anlamlı ölçümler sağlamak amacıyla, GAAP dışı mali ölçütler olan satışa hazır kredileri içerir.

(n) Ortalama yönetilen kredilerin yüzdesi olarak.

(o) Toplam net gelir eksi kredi zararları karşılığını göstermektedir.

(p) 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 itibarıyla, Washington Mutual ve Ticari Kart portföyleri hariç olmak üzere, 30+ günlük takipteki krediler, sırasıyla 3,047 milyon, 4,541 milyon ve 7,930 milyon dolardır.

(q) 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 itibarıyla, Washington Mutual ve Ticari Kart portföyleri hariç olmak üzere, 90+ günlük takipteki krediler, sırasıyla 1,557 milyon, 2,449 milyon ve 4,503 milyon dolardır.

NA: İlgisiz

Bildirilen esas ile yönetilen esasın mutabakatı

Aşağıda sunulan finansal bilgiler, 2009 yılında Kart Hizmetleri ve Taahhüt tarafından bildirilen menkul kıymetleştirmenin etkisini açıklamak için bildirilen esas ve yönetilen esas arasındaki uyumu sağlamaktadır. 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. Firmanın kılavuzu uygulaması ve etkisiyle ilgili detaylar için bu Faaliyet Raporunun 256-267. sayfaları üzerindeki not 16'ya bakınız.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2011	2010	2009
Gelir tablosu verileri			
Kredi kartı geliri			
Rapor edilen	\$ 4,127	\$ 3,514	\$ 5,107
Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri	İlgisiz	İlgisiz	(1,494)
Yönetilen kredi kartı geliri	\$ 4,127	\$ 3,514	\$ 3,613
Net faiz geliri			
Rapor edilen	\$ 14,247	\$ 16,187	\$ 11,543
Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri	İlgisiz	İlgisiz	7,937
Tam vergi karşılığı düzeltmeler	2	7	13
Yönetilen net faiz geliri	\$ 14,249	\$ 16,194	\$ 19,493
Toplam net gelir			
Rapor edilen	\$ 19,139	\$ 20,465	\$ 16,743
Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri	İlgisiz	İlgisiz	6,443
Tam vergi karşılığı düzeltmeler	2	7	13
Yönetilen toplam net gelir	\$ 19,141	\$ 20,472	\$ 23,199
Kredi zararları karşılığı			
Rapor edilen	\$ 3,621	\$ 8,570	\$ 13,205
Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri	İlgisiz	İlgisiz	6,443
Kredi zararları için yönetilen karşılık	\$ 3,621	\$ 8,570	\$ 19,648
Gelir vergisi gideri/(kazancı)			
Rapor edilen	\$ 2,929	\$ 1,845	\$ (1,286)
Tam vergi karşılığı düzeltmeler	2	7	13
Yönetilen gelir vergisi gideri (kazancı)	\$ 2,931	\$ 1,852	\$ (1,273)
Bilanço - ortalama bakiyeler			
Ortalama toplam varlıklar			
Rapor edilen	\$ 201,162	\$ 213,041	\$ 173,286
Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri	İlgisiz	İlgisiz	82,233
Yönetilen ortalama varlıklar	\$ 201,162	\$ 213,041	\$ 255,519
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar kaydedilenler			
Rapor edilen	\$ 7,511	\$ 14,722	\$ 10,514
Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri	İlgisiz	İlgisiz	6,443
Yönetilen net zarar yazmalar	\$ 7,511	\$ 14,722	\$ 16,957
Net zarar yazma oranı			
Bildirilen	3.99%	7.12%	7.26%
Menkul kıymetleştirilen	İlgisiz	İlgisiz	7.55
Yönetilen net zarar yazma oranı	3.99	7.12	7.37
NA: İlgisiz			

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, Kurumsal Müşteri Bankacılığı ve Emlak 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. Ticari Vadeli Kredilendirme, gayrimenkul yatırımcıları/sahiplerine aile mülkleri ve finans ofisi, perakende ve sınai mülkler için vadeli finansman sağlar. 2011'den önce Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı olarak bilinen Kurumsal Müşteri Bankacılığı senelik geliri 500 milyon ila 2 milyar \$ arasında değişen müşterileri kapsar ve daha kapsamlı yatırım bankacılığı ihtiyaçları bulunan müşterilere odaklanır. Emlak Bankacılığı ise, kurumsal düzeyde gayrimenkul varlıklarının yatırımcılarına ve geliştiricilerine tam kapsamlı bankacılık hizmeti sağlar. Toplumsal Kalkınma Bankacılığı ve Chase Sermaye segmentleri içindeki kredilendirme ve yatırım faaliyetleri diğer başlığı altında toplanır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri			
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar 2011 2010 2009 hariç)			
Gelir			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 1,081	\$ 1,099	\$ 1,081
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	136	144	140
Tüm diğer gelirler ^(a)	978	957	596
Faiz dışı gelir	2,195	2,200	1,817
Net faiz geliri	4,223	3,840	3,903
Toplam net gelir	6,418	6,040	5,720
Kredi zararları karşılığı	208	297	1,454
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	886	820	776
Ücret dışı gider	1,361	1,344	1,359
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	31	35	41
Faiz dışı giderler toplamı	2,278	2,199	2,176
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	3,932	3,544	2,090
Gelir vergisi gideri	1,565	1,460	819
Net gelir	\$2,367	\$ 2,084	\$ 1,271
Ürüne göre gelir			
Kredilendirme ^(c)	\$ 3,455	\$ 2,749	\$ 2,663
Hazine Hizmetleri ^(c)	2,270	2,632	2,642
Yatırım bankacılığı	498	466	394
Diğer	195	193	21
Toplam Ticari Bankacılık geliri	\$ 6,418	\$ 6,040	\$5,720
İB geliri, brüt ^(d)	\$ 1,421	\$ 1,335	\$ 1,163
Müşteri bölümüne göre gelir			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 3,145	\$ 3,060	\$ 3,055
Ticari Vadeli Kredilendirme	1,168	1,023	875
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	1,261	1,154	1,102
Emlak Bankacılığı	416	460	461
Diğer	428	343	227
Toplam Ticari Bankacılık geliri	\$ 6,418	\$ 6,040	\$5,720
Finansal rasyolar			
Adi hisse senedi getirisi	30%	26%	16%
Masraf oranı	35	36	38

(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 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için sırasıyla 345 milyon dolar, 238 milyon dolar ve 170 milyon dolarlık belediyelerin bono yatırımlarından kaynaklanan vergi muafiyetli gelirler ile elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

(c) 1 Ocak 2011'den itibaren geçerli olmak üzere, ticari kart ve teminat akreditifi işlemlerinin ürün geliri kredilendirmeye dahil edilmiştir. 31 Aralık 2011'de sona eren yıl için, değişimin etkisi 438 milyon \$'dır. Önceki dönemlerde, hazine hizmetlerinde rapor ediliyordu.

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

(e) Kurumsal Müşteri Bankacılığı, 1 Ocak 2011 öncesinde Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı olarak biliniyordu.

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Rekor düzeydeki net gelir, önceki yıla göre 283 milyon dolar ya da %14 artarak 2.4 milyar dolar olmuştur. Gelişmenin nedeni, yüksek net gelir ve kredi zararları karşılığındaki azalma olup, kısmen, faiz dışı giderdeki artışla dengelenmiştir.

Net kazanç, önceki yıla göre 378 milyon dolar ya da %6 artarak 6.4 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, borç ve kredi bakiyelerindeki büyümenin etkisiyle 383 milyon \$ veya %10 artarak, 4.2 milyar \$ olmuş ve borç ürünlerindeki spread daralmasıyla kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı gelir 2.2 milyar \$ ile önceki yıla paralel seyir izlemiştir.

Müşteri segmenti bazında, Orta Piyasa Bankacılığı geliri, yüksek borç ve kredi bakiyeleri nedeniyle önceki yıla göre 85 milyon dolar veya %3 artışla 3.1 milyar dolar olarak gerçekleşmiş, borç ürünlerindeki spread daralması, düşük kredilendirme ve mevduat ücretleri ile kısmen dengelenmiştir. Ticari Vadeli Kredilendirmeden elde edilen kazanç, 145 milyon dolarlık ya da %14'lük artışla 1.2 milyar dolar olmuştur ve 2010 yılının üçüncü çeyreğinde 3.5 milyar dolarlık kredi portföyünün satın alınmasının tüm seneye yaygın etkisini içerir. Kurumsal Müşteri Bankacılığı geliri, borç ve kredindeki büyüme ve kredi verme ve mevduatla ilgili yüksek ücretler nedeniyle, 107 milyon dolar veya %9 artışla 1.3 milyar dolar olarak gerçekleşmiş, borç ürünlerindeki spread daralması ile kısmen dengelenmiştir. Emlak Bankacılığı geliri, kredi bakiyeleri ve kredi ve diğer gayrimenkul satış kazançlarında düşüş nedeniyle 44 milyon dolar veya %10 düşüşle 416 milyon dolar olarak gerçekleşmiş ve genişleyen kredi spreadleriyle kısmen dengelenmiştir.

Bir önceki yılki 297 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 208 milyon \$ olmuştur. Net zarar yazmalar önceki yıl 909 milyon dolar olurken (% 0.94 net zarar yazma oranı) bu yıl 187 milyon dolar (%0.18 net zarar yazma oranı) olmuştur. Azalma, büyük oranda ticari emlak satışlarıyla ilgilidir. Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı, önceki yılın %2.61'lik oranından düşerek % 2.34 olmuştur. Tahakkuk etmeyen krediler, ticari emlak geri ödeme ve kredi satışları nedeniyle önceki yıldan 947 milyon \$ veya %47 azalarak 1.1 milyar dolar olmuştur.

Faiz dışı gider, yüksek personel giderlerinin etkisiyle önceki yıla göre 79 milyon \$ veya %1 azalarak 2.3 milyar dolar olmuştur.

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 karşılığındaki 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 düşüşle 3.8 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı kazanç, varlık satışlarından elde edilen artan net kazançlar, artan kredilendirme ve mevduatla 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. Kurumsal Müşteri Bankacılığı geliri, kısmen düşen kredi bakiyeleriyle dengelenen genişleyen kredi marjları, yükselen kredilendirme ve mevduatla 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.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren Yıl, (milyon, 2011 2010 2009
çalışanlar ve rasyolar hariç)

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Aktif toplamı	\$ 158,040	\$ 142,646	\$ 130,280
Krediler:			
Eldeki krediler	111,162	97,900	97,108
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	840	1,018	324
Krediler toplamı	\$ 112,002	\$ 98,918	\$ 97,432
Özkaynak	8,000	8,000	8,000

Müşteri segmentine göre dönem sonu krediler

Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 44,437	\$ 37,942	\$ 34,170
Ticari Vadeli Kredilendirme	38,583	37,928	36,201
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	16,747	11,678	12,500
Emlak Bankacılığı	8,211	7,591	10,619
Diğer	4,024	3,779	3,942

Toplam Ticari Bankacılık kredileri:	\$ 112,002	\$ 98,918	\$ 97,432
--	-------------------	------------------	------------------

Seçilen bilanço verileri (ortalama)

Aktif toplamı	\$ 146,230	\$ 133,654	\$ 135,408
Krediler:			
Eldeki krediler	103,462	96,584	106,421
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	745	422	317
Krediler toplamı	\$ 104,207	\$ 97,006	\$ 106,738
Borç bakiyeleri ^(b)	174,729	138,862	113,152
Özkaynak	8,000	8,000	8,000

Müşteri segmentine göre ortalama krediler

Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 40,759	\$ 35,059	\$ 37,459
Ticari Vadeli Kredilendirme	38,107	36,978	36,806
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	13,993	11,926	15,951
Emlak Bankacılığı	7,619	9,344	12,066
Diğer	3,729	3,699	4,456

Toplam Ticari Bankacılık kredileri:	\$ 104,207	\$ 97,006	\$ 106,738
--	-------------------	------------------	-------------------

Personel sayısı	5,520	4,881	4,151
------------------------	--------------	--------------	--------------

31 Aralık'ta sona eren Yıl, (milyon, çalışanlar ve rasyolar hariç) **2011** 2010 2009

Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

Net zarar kaydedilenler \$ **187** \$ 909 \$ 1,089

Sorunlu varlıklar

Tahakkuk etmeyen krediler:

Birikmiş tahakkuk etmeyen krediler^(y) **1,036** 1,964 2,764

Satılmaya hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerdeki krediler **17** 36 37

Tahakkuk etmeyen krediler toplamı **1,053** 2,000 2,801

Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar **85** 197 188

Toplam sorunlu varlıklar **1,138** 2,197 2,989

Kredi zararları karşılığı:

Kredi zararlarının karşılığı **2,603** 2,552 3,025

Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin karşılığı **189** 209 349

Toplam kredi zararları karşılığı **2,792** 2,761 3,374

Net zarar yazma oranı **0.18%** 0.94% 1.02%

Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı **2.34** 2.61 3.12

Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı^(v) **251** 130 109

Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı **0.94** 2.02 2.87

(f) Kurumsal Müşteri Bankacılığı, 1 Ocak 2011 öncesinde Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı olarak biliniyordu.

(.) 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.

(c) 176 milyon dolarlık, 340 milyon dolarlık ve 581 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere karşı tutulmuştur.

(d) Net zarar yazma oranını hesaplarken satışa hazır krediler ve rayiç değerden krediler hariç tutulmuştur.

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-dealer'lar için menkul kıymetleri ve alternatif yatırımların saklaması, değerlendirilmesi, takası ve hizmetlerini sağlar ve dünya çapında mevduat sertifikası programlarını yönetir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri 31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon, rasyo verileri hariç)	2011	2010	2009
Gelir			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 1,240	\$ 1,256	\$ 1,285
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	2,748	2,697	2,631
Tüm diğer gelirler	556	804	831
Faiz dışı gelir	4,544	4,757	4,747
Net faiz geliri	3,158	2,624	2,597
Toplam net gelir	7,702	7,381	7,344
Kredi zararları karşılığı	1	(47)	55
Kredi tahsis geliri / (gideri) ^(a)	8	(121)	(121)
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	2,824	2,734	2,544
Ücret dışı gider	2,971	2,790	2,658
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	68	80	76
Faiz dışı giderler toplamı	5,863	5,604	5,278
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	1,846	1,703	1,890
Gelir vergisi gideri	642	624	664
Net gelir	\$ 1,204	\$ 1,079	\$ 1,226
Finansal rasyolar			
Adi hisse senedi getirisi	17%	17%	25%
Vergi öncesi marj oranı	24	23	26
Masraf oranı	76	76	72
Karşılık öncesi kar oranı ^(b)	24	24	28

(a) IB, GCB ile ilgili geleneksel kredi risklerini IB ve TSS adına yönetir. 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, IB ve TSS Firma'nın GCB müşterileriyle ilgili ekonomiyi paylaşmaktadır. Bu tahsis içine, net gelir, kredi zararları karşılığı ve giderler dahildir. Önceki yıl, kredi portföyü yönetiminin toplam maliyetinin bir kısmının IB'ye iadesini yansıtır. IB, bu kredi tahsisini tüm diğer gelirin bir bileşeni olarak muhasebeleştirir.

(b) Karşılık öncesi kar oranı, toplam net gelirin toplam faiz dışı gider çıkarılarak toplam net gelire bölümünü ifade eder. Bu, kredi etkisinden önce işletme performansını yansıtır ve rakiplerin performansı karşısında TSS performansının başka bir ölçütüdür.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
İş alanına göre gelir			
Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri (“WSS”)			
Yatırımcı Hizmetleri	\$ 3,019	\$ 2,869	\$ 2,836
Takas, Teminat Yönetimi ve Depo Edilmiş Menkul Kıymetler	842	814	806
Toplam WSS geliri	\$ 3,861	\$ 3,683	\$ 3,642
Hazine Hizmetleri (“TS”)			
İşlem Hizmetleri	\$ 3,240	\$ 3,233	\$ 3,312
İhracat finansmanı	601	465	390
Toplam TS geliri	\$ 3,841	\$ 3,698	\$ 3,702

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir geçen yıla göre %12'lik artışla \$125 milyon \$ yükselerek 1.2 milyar \$ olmuştur.

Net gelir geçen yıla göre %4'lük ya da 321 milyon dolarlık artışla, 7.7 milyar dolar olmuştur. Ticari Kart işletmesinin etkisi hariç, net gelir %7 artmıştır. Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri net geliri %5 veya 178 milyon dolar yükselerek 3.9 milyar olmuştur. Bu artış, yüksek mevduat bakiyeleri ve net saklanan varlık akışı nedeniyle yüksek net faiz dışı gelirden kaynaklanmıştır. Hazine Hizmetleri net geliri %4 veya 143 milyon dolar yükselerek 3.8 milyar dolar olmuştur. Bu artış, yüksek mevduat bakiyeleri ve yüksek ticari kredi hacimlerinden kaynaklanmıştır. Ticari Kart işletmesinin 2011'in birinci çeyreğinde Kart işkoluna transferi ile kısmen dengelenmiştir. Ticari Kart işletmesinin etkisi hariç, TS net geliri %10 artmıştır.

TSS, Hazine Hizmetlerinden 6.4 milyar dolar dahil firma genelinde 10.2 milyar dolarlık net gelir elde etmiştir; Bu tutarın 3.8 milyar doları Hazine Hizmetleri işkolunda kaydedilirken, 2.3 milyar doları Ticari Bankacılık işkolunda ve 265 milyon doları diğer iş kollarında kaydedilmiştir. Kalan 3.9 milyar dolarlık firma net geliri Küresel Menkul Kıymet Hizmetlerinde kaydedilmiştir.

Bir önceki yılda elde edilen 47 milyon dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 1 milyon dolarlık gidere neden olmuştur.

Faiz dışı gelir önceki yıla göre 259 milyon dolar ya da %5 artarak 5.9 milyar dolara ulaşmıştır. Artışın nedeni, yeni piyasalara devam eden açılma ve karşıs işlerden çıkılmasıyla ilgili giderler olup, Ticari Kart işletmesinin Kart işkoluna transferi ile kısmen dengelenmiştir. Ticari Kart işletmesinin etkisi hariç, TSS faiz dışı gideri %10 artmıştır.

2011 yılına ilişkin sonuçlar, müştereken IB ve TSS tarafından yönetilen GCB müşterine ilişkin geleneksel kredi portföyü ile ilgili 8 milyon dolarlık vergi öncesi kazancı içermektedir.

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 kazancından ve artan net gelir ile dengelenen, artan faiz dışı gideri yansıtır.

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.

Seçilen ölçütler	2011	2010	2009
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, personel sayısı verileri hariç)			
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif toplamı	\$ 68,665	\$ 45,481	\$ 38,054
Krediler ^(a)	42,992	27,168	18,972
Özkaynak	7,000	6,500	5,000
Seçilen bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 56,151	\$ 42,494	\$ 35,963
Krediler ^(a)	34,268	23,271	18,397
Borç bakiyeleri	318,802	248,451	248,095
Özkaynak	7,000	6,500	5,000
Personel sayısı	27,825	29,073	26,609

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)	2011	2010	2009
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar kaydedilenler	\$ —	\$ 1	\$ 19
Tahakkuk etmeyen krediler	4	12	14
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararlarının karşılığı	65	65	88
Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin karşılığı	49	51	84
Toplam kredi zararları karşılığı	114	116	172
Net zarar yazma oranı	—%		0.10%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0.15	0.24	0.46
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	NM	NM	NM
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0.01	0.04	0.07
WSS iş ölçütleri			
Emanet altındaki varlıklar ("AUC") (dönem sonu) (milyar)			
Sabit gelir	\$ 10,926	\$ 10,364	\$ 10,073
Özkaynak	4,878	4,850	4,090
Diğer	1,066	906	722
Toplam AUC	\$ 16,870	\$ 16,120	\$ 14,885
Borç bakiyeleri (ortalama)	100,660	79,457	86,936
TS iş ölçütleri			
TS borç bakiyeleri (ortalama)	218,142	168,994	161,159
Ticari finansman kredileri (dönem sonu)	36,696	21,156	10,227

(a) Borç bakiyeleri, ticaret finansman kredileri, toptan açık kredileri, ticari kartları içerir. 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, daha önceden TSS bünyesinde olan ticari kart işletmesi (yaklaşık 1.2 milyar dolarlık) Kart işkoluna taşınmıştır. Mali veriler üzerinde önemli etkisi yoktur; önceki dönemler revize edilmemiştir.

(b) Yatırım fonları, birim yatırım fonları, döviz, senelik ücret, sigorta sözleşmeleri, opsiyonlar ve menkul kıymet dışı sözleşmelerden oluşur.

Seçilen ölçütler			
31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak, aksi belirtilenler hariç)	2011	2010	2009
Uluslararası ölçütler			
Coğrafi bölgeye göre net gelir ^(a)			
Asya /Pasifik	\$ 1,235	\$ 978	\$ 845
Latin Amerika ve Karayipler	329	257	221
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	2,658	2,389	2,462
Kuzey Amerika	3,480	3,757	3,816
Toplam net gelir	\$ 7,702	\$ 7,381	\$ 7,344
Ortalama borç bakiyeleri^(a)			
Asya /Pasifik	\$ 43,524	\$ 32,862	\$ 28,501
Latin Amerika ve Karayipler	12,625	11,558	8,231
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	123,920	102,014	101,683
Kuzey Amerika	138,733	102,017	109,680
Toplam ortalama borç bakiyeleri	\$318,802	\$ 248,451	\$ 248,095
Ticari finansman kredileri (dönem sonu)^(a)			
Asya/Pasifik	\$ 19,280	\$ 11,834	\$ 4,519
Latin Amerika ve Karayipler	6,254	3,628	2,458
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	9,726	4,874	2,171
Kuzey Amerika	1,436	820	1,079
Toplam ihracat finansmanı kredileri	\$ 36,696	\$ 21,156	\$ 10,227
AUC (dönem sonu)(milyar)^(a)			
Kuzey Amerika	\$ 9,735	\$ 9,836	\$ 9,391
Tüm diğer bölgeler	7,135	6,284	5,494
Toplam AUC	\$ 16,870	\$ 16,120	\$ 14,885
TSS firma geneli açıklamalar^(b)			
TS geliri – bildirilen	\$ 3,841	\$ 3,698	\$ 3,702
CB'de bildirilen TS geliri ^(c)	2,270	2,632	2,642
Diğer iş kollarında bildirilen TS geliri	265	247	245
TS firma geneli gelir ^(d)	6,376	6,577	6,589
WSS geliri	3,861	3,683	3,642
TSS firma geneli gelir ^(d)	\$ 10,237	\$ 10,260	\$ 10,231
TSS toplam döviz ("FX") geliri	658	636	661
TS firma geneli borç bakiyeleri (ortalama) ^(e)	393,022	308,028	274,472
TSS firma geneli borç bakiyeleri (ortalama) ^(e)	493,531	387,313	361,247
Adet:			
USS ACH işlem kaynaklı	3,906	3,892	3,896
Toplam U.S.\$ takas hacmi (bin)	129,417	122,123	113,476
Uluslararası elektronik fon transferi hacmi (bin) ^(f)	250,537	232,453	193,348
Toplam çek hacmi	2,333	2,060	2,184
Toptan basılmış kartlar (bin) ^(g)	25,187	29,785	27,138

(a) Toplam net gelir, ortalama borç bakiyeleri, ticaret finansman kredileri ve AUC müşterinin ikametgahına dayanır.

(b) Firma geneli ölçütler CB'de, Tüketici ve Şirket Bankacılığı ve AM iş alanlarında kayıtlı geliri ve TSS FX gelirini içerir (IB'de kayıtlı TSS FX gelirini içermez). TS ve TSS ürün ve gelirlerinin firma çapındaki etkisini belirlemek için, yönetim TSS mali performansını değerlendirirken firma çapındaki ölçütleri gözden geçirir.

Firma çapındaki ölçütler, bütün TSS faaliyetinin anlaşılması için gereklidir.

(c) 1 Ocak 2011'den itibaren geçerli olmak üzere, CB gelirleri, TS firma çapı ölçütlerden çıkarılmıştır; bunun yerine doğrudan ürüne göre CB kredilendirme geliri içinde gösterilmektedir. Bu değişikliğin etkisi 31 Aralık 2011'de sona eren yıl için 438 milyon \$ olmuştur. Önceki yıllarda, bu gelirler ürüne göre CB'nin hazine hizmetleri gelirine dahil edilmekteydi.

(d) IB, FX işlemlerini TSS müşterileri adına gelir paylaşım anlaşmaları kapsamında yürütür. TSS müşterileri tarafından üretilen gelir TSS ve IB'ye kaydedilir. Yukarıda bildirilen TSS Toplam FX geliri, TSS müşterilerinin ürettiği brüt (paylaşım öncesi) FX geliridir. Bununla beraber, TSS firma geneli gelir, sadece TSS'de muhasebeleştirilen FX gelirini içerir, yani TSS FX gelirinin IB'de kaydedilen kısmını içermez.

(e) Firma geneli borç bakiyeleri CB'de kaydedilen borç bakiyelerini içerir.

(f) Uluslararası elektronik fon transferleri ABD doları dışı Otomatik Takas Odası ("ACH") ve takas hacmini kapsamaktadır.

(g) Basılan ve tedavüldeki toptan kartlar ulusal ticari kart, değer yüklü kart, kontrollü kart ve devlet elektronik yardım kartı ürünlerini kapsamaktadır. 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, ticari kart portföyü TSS'de Kart'a devredilmiştir.

TSS içinde iş ölçütünün tanımı:

Borç bakiyelerine, 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 bilançoaya aktarılan mevduatları dahildir.

TSS içinde seçilen ürün ve hizmetlerin tanımı:

Yatırımcı Hizmetleri, esas olarak saklama, fon muhasebesi ve yönetimi, fon yöneticilerine, sigorta şirketlerine, halka ve özel yatırım fonlarına satılan menkul kıymet borç verme ürünlerini içerir.

Takas, Teminat Yönetimi ve Depo Edilmiş Menkul Kıymetler

Esas olarak, broker-dealer takas ve saklama hizmetlerini, üç taraflı repo işlemlerini, teminat yönetimi ürünlerini ve Amerikalı ve küresel depo edilmiş menkul kıymet sertifikası programlarına ilişkin saklama bankası hizmetlerini içerir.

İşlem Hizmetleri, ödeme ve tahsilatların yönetimi ile fon yatırım ve yönetiminde müşterilere yardımcı olan geniş bir ürün yelpazesini içerir. Ürünler, ABD doları ve diğer para birimlerinde takas, ACH, kiralık kasa, ödeme ve mutabakat hizmetleri, çek mevduatları ve dövizle ilgili hizmetleri içerir.

İhracat Finansmanı, banka ve kurumsal müşteriler için sınır ötesi ticaret yönetimin sağlar. Ürünler, doğrudan sınır ötesi taşınan mallara ilişkin kredileri, ihracat/ithalat kredilerini, ticari akreditifleri, teminat akreditiflerini ve tedarik zinciri finansmanını içerir.

VARLIK YÖNETİMİ

Varlık Yönetimi, 1.9 trilyon \$'lık 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 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.

Seçilmiş gelir tablosu verileri 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2011	2010	2009
Gelir			
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	\$ 6,748	\$ 6,374	\$ 5,621
Tüm diğer gelirler	1,147	1,111	751
Faiz dışı gelir	7,895	7,485	6,372
Net faiz geliri	1,648	1,499	1,593
Toplam net gelir	9,543	8,984	7,965
Kredi zararları karşılığı	67	86	188
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	4,152	3,763	3,375
Ücret dışı gider	2,752	2,277	2,021
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	98	72	77
Faiz dışı giderler toplamı	7,002	6,112	5,473
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	2,474	2,786	2,304
Gelir vergisi gideri	882	1,076	874
Net gelir	\$ 1,592	\$ 1,710	\$ 1,430
Müşteri bölümüne göre gelir			
Özel Bankacılık	\$ 5,116	\$ 4,860	\$ 4,320
Kurumsal	2,273	2,180	2,065
Bireysel	2,154	1,944	1,580
Toplam net gelir	\$ 9,543	\$ 8,984	\$ 7,965
Finansal rasyolar			
Adi hisse senedi getirisi	25%	26%	20%
Masraf oranı	73	68	69
Vergi öncesi marj oranı	26	31	29

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre 118 milyon dolar ya da %7 azalmayla 1.6 milyar dolar olmuştur. Bu sonuçlar, çoğunlukla düşük kredi zararları karşılığı ve artan net gelir ile dengelenen, yüksek faiz dışı gideri yansıtır.

Net gelir geçen yıla göre %6'lık ya da 559 milyon dolarlık artışla, 9.5 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gelir, kısmen düşük performans ücretleri ve düşük kredi ile ilgili gelirle dengelenen, yüksek marjlı ürünlere yönelik net akış ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle 410 milyon dolar veya %5 artarak 7.9 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, yüksek mevduat ve kredi bakiyeleri nedeniyle % 10 veya 149 milyon dolar yükselerek 1.6 milyar dolar olmuş, daralan mevduat marjları nedeniyle bir parça sınırlanmıştır.

Özel Banka geliri yüksek mevduat ve kredi bakiyeleri ile yüksek aracılık geliri nedeniyle önceki yıla göre %5 artarak 5.1 milyar dolar olmuş, daralan mevduat spreadleri ve düşük kredi geliriyle kısmen sınırlanmıştır. Kurumsal biriminin geliri, yüksek marjlı ürünlere net para akışı ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle %4 artarak 2.3 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Bireysel biriminin geliri yüksek marjlı ürünlere net para akışı ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle %11 artarak 2.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Bir önceki yılki 86 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 67 milyon \$ olmuştur.

Yüksek personel giderleri ve müşteriyle ilgili olmayan davalar nedeniyle faiz dışı gider 890 milyon dolar veya %15 artarak 7.0 milyar dolara çıkmış, düşük performansa dayalı ücretlendirme ile kısmen dengelenmiştir.

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.

Seçilen ölçütler			
İş ölçütleri			
31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon cinsinden, çalışan sayısı, sıralama bilgileri ve aksi belirtilenler hariç)	2011	2010	2009
Adet:			
Müşteri danışmanları ^(a)	2,444	2,281	1,936
Emeklilik planlama hizmetleri katılımcıları (bin)	1,798	1,580	1,628
JP Morgan Menkul kıymetler broker'leri	439	415	376
4 & 5 nolu Star Fonları içindeki müşteri varlıklarının yüzdesi	43%	49%	42%
1. ve 2. çeyreklerdeki AUM yüzdesi: ^(c)			
1 yıl	48	67	57
3 yıl	72	72	62
5 yıl	78	80	74
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif toplamı	\$ 86,242	\$68,997	\$64,502
Krediler	57,573	44,084	37,755
Özkaynak	6,500	6,500	7,000
Seçilen bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 76,141	\$65,056	\$60,249
Krediler	50,315	38,948	34,963
Mevduatlar	106,421	86,096	77,005
Özkaynak	6,500	6,500	7,000
Personel sayısı	18,036	16,918	15,136
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar kaydedilenler	\$ 92	\$ 76	\$ 117
Tahakkuk etmeyen krediler	317	375	580
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararlarının karşılığı	209	267	269
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı	10	4	9
Toplam kredi zararları karşılığı	219	271	278
Net zarar yazma oranı	0.18%	0.20%	0.33%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0.36	0.61	0.71
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	66	71	46
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0.55	0.85	1.54

(a) 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, müşteri danışmanlarını belirleme yöntemi değiştirilmiştir. Önceki dönemler revize edilmiştir.

(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' unu göstermektedir. 4 yıldızlı bir derece, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22' sini temsil etmektedir. En zayıf derece 1 yıldızdır.

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

Denetim altındaki varlıklar

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Denetim altındaki varlıklar bir önceki yıla göre %4'lük ya da 81 milyar dolarlık yükselişle 31 Aralık 2011 tarihinde \$1.9 trilyon dolar olmuştur. Yönetim altındaki varlıklar %3'lük artışla veya 38 milyar dolarlık yükselişle 1.3 trilyon dolar olmuştur. Her iki artışın nedeni, kısmen düşük piyasa seviyelerinin etkisiyle dengelenen, uzun vadeli ve likidite ürünlerindeki net akışlardır. Saklama, aracılık, yönetim ve mevduat bakiyeleri, mevduat ve saklama gelirlerinin etkisiyle 43 milyar dolar ya da %8 yükselerek 585 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

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.

Denetim altındaki varlıklar ^(a)	2011	2010	2009
31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyar olarak)			
Varlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite	\$ 515	\$ 497	\$ 591
Sabit gelir	336	289	226
Öz kaynaklar ve çoklu varlıklar	372	404	339
Alternatifler	113	108	93
Yönetim altındaki toplam varlıklar	1,336	1,298	1,249
Saklama/aracılık/ Yönetim/mevduatlar			
	585	542	452
Denetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,921	\$ 1,840	\$ 1,701
Müşteri bölümüne göre gelir			
Özel Bankacılık	\$ 291	\$ 284	\$ 270
Kurumsal ^(b)	722	703	731
Bireysel ^(b)	323	311	248
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,336	\$ 1,298	\$ 1,249
Özel Bankacılık	\$ 781	\$ 731	\$ 636
Kurumsal ^(b)	723	703	731
Bireysel ^(b)	417	406	334
Denetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,921	\$ 1,840	\$ 1,701
Varlık sınıfına göre yatırım fonu			
Likidite	\$ 458	\$ 446	\$ 539
Sabit gelir	107	92	67
Öz kaynaklar ve çoklu varlıklar	147	169	143
Alternatifler	8	7	9
Toplam yatırım fonu varlıkları	\$ 720	\$ 714	\$ 758

(a) 31 Ağustos 2011 itibarıyla Firmanın sahip olduğu hissesini sattığı American Century Companies, Inc şirketinin yönetimi altındaki varlıkları dahil edilmemiştir. Firma, AUM'si yukarıdaki tabloya dahil edilmeyen American Century Companies, Inc.'te, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla daha önceden sırasıyla %41 ve %42 hisseye sahiptir.

(b) 2011'de, varlık sınıflandırmasını belirlemek için kullanılan müşteri hiyerarşisi değiştirildi ve önceki dönemler revize edildi.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)	2011	2010	2009
İleriye taşınan yönetim altındaki varlıklar			
Başlangıç bakiyesi	\$ 1,298	\$ 1,249	\$ 1,133
Net varlık hareketleri:			
Likidite	18	(89)	(23)
Sabit gelir	40	50	34
Öz kaynaklar, çoklu varlıklar ve alternatifler	13	19	17
Pazar/ performans/diğer etkiler	(33)	69	88
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 1,336	\$ 1,298	\$ 1,249
İleriye taşınan denetim altındaki varlıklar			
Başlangıç bakiyesi	\$ 1,840	\$ 1,701	\$ 1,496
Net varlık hareketleri	123	28	50
Pazar/ performans/diğer etkiler	(42)	111	155
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 1,921	\$ 1,840	\$ 1,701
Uluslararası ölçütler			
31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2011	2010	2009
Toplam net gelir (milyon) ^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 1,704	\$ 1,642	\$ 1,380
Asya/Pasifik	971	925	752
Latin Amerika ve Karayipler	808	541	426
Kuzey Amerika	6,060	5,876	5,407
Toplam net gelir	\$ 9,543	\$ 8,984	\$ 7,965
Yönetim altındaki varlıklar			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 278	\$ 282	\$ 293
Asya/Pasifik	105	111	99
Latin Amerika ve Karayipler	34	35	19
Kuzey Amerika	919	870	838
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,336	\$ 1,298	\$ 1,249
Denetim altındaki varlıklar			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 329	\$ 331	\$ 338
Asya/Pasifik	139	147	125
Latin Amerika ve Karayipler	89	84	55
Kuzey Amerika	1,364	1,278	1,183
Denetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,921	\$ 1,840	\$ 1,701

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgahına dayanır.

KURUMSAL/ÖZEL SERMAYE

Kurumsal/Özel Sermaye sektörü Özel Sermaye, Hazine, Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO"), kurumsal personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamalardan oluşmaktadır. Hazine ve CIO 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 Yıl sonu, (milyon, çalışanlar hariç)	2011	2010	2009
Gelir			
Temel işlemler	\$ 1,434	\$ 2,208	\$ 1,574
Menkul kıymet kazançları	1,600	2,898	1,139
Tüm diğer gelirler	604	253	58
Faiz dışı gelir	3,638	5,359	2,771
Net faiz geliri	505	2,063	3,863
Toplam net gelir^(a)	4,143	7,422	6,634
Kredi zararları karşılığı	(36)	14	80
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	2,425	2,357	2,811
Ücret dışı gider ^(b)	6,884	8,788	3,597
Birleşme maliyetleri	—	-	481
Alt toplam	9,309	11,145	6,889
Diğer iş alanlarına ayrılan net harcama	(5,160)	(4,790)	(4,994)
Faiz dışı giderler toplamı	4,149	6,355	1,895
Gelir vergisi gideri (kazancı)öncesi gelir (zarar) ve olağanüstü kazanç	30	1,053	4,659
Gelir vergisi gideri/(kazancı) ^(c)	(772)	(205)	1,705
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	802	1,258	2,954
Olağandışı kar ^(d)	—	-	76
Net gelir	\$ 802	\$ 1,258	\$ 3,030
Toplam net gelir			
Özel sermaye	\$ 836	\$ 1,239	\$ 18
Kurumsal	3,307	6,183	6,616
Toplam net gelir	\$ 4,143	\$ 7,422	\$ 6,634
Net gelir			
Özel sermaye	\$ 391	\$ 588	\$ (78)
Kurumsal ^(e)	411	670	3,108
Toplam net gelir	\$ 802	\$ 1,258	\$ 3,030
Toplam varlıklar (dönem sonu)	\$693,153	\$ 526,588	\$ 595,877
Personel sayısı	22,117	20,030	20,119

(a) Toplam net gelir, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 289 milyon dolar, 226 milyon dolar ve 151 milyon dolarlık belediye tahvil yatırımlarına ait vergi muafiyetli krediler nedeniyle vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir.

(b) 31 Aralık 2009'da sona eren yıla ait 0.3 milyar dolarlık net kazançla kıyasla, 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 3.2 milyar dolar ve 5.7 milyar dolarlık dava giderleri dahildir.

(c) Vergi denetimlerinin sonucu tahakkuk eden vergi kazançları dahildir.

(d) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de, Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini FDIC'den 1.9 milyar \$'a satın almıştır. Satın alma, negatif şerefiye ile sonuçlanmış ve Firma olağanüstü kazanç kaydetmiştir. 2008 yılında kaydedilen ön kazanç 1.9 milyar \$'dı. 2009'da alım bedeli tahsisinin kesin incelemesinin ardından, Firma, olağanüstü karda 76 milyon dolar artış kaydetmiştir. Washington Mutual işleminden elde edilen kesin toplam olağanüstü kazanç 2.0 milyar dolar oldu.

(e) 2009 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.

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yılki 1.3 milyar dolara karşılık, 802 milyon dolar olmuştur.

Bir önceki yılki 588 milyon dolarla karşılaştırıldığında Özel Sermaye net geliri \$391 milyon dolar olmuştur. Özellikle özel tutulan varlıklardaki net zarar yazmalar ve önceki yıl satış kazançlarının olmaması nedeniyle, net gelir 403 milyon dolar azalarak 836 milyon dolar olmuştur. Bir önceki yıldan bu yana faiz dışı harcama \$85 milyon Amerikan Doları azalarak \$238 milyon Amerikan Doları olmuştur.

Kurumsal, önceki yılki 670 milyon dolarlık net gelire karşılaştırıldığında, 411 milyon dolar net gelir kaydetmiştir. 1.6 milyar dolarlık menkul kıymet kazancı dahil olmak üzere net gelir 3.3 milyar dolardı. 2010'a göre düşük çıkan 2011'deki net faiz geliri, büyük oranda, yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılması ve finansman portföyü pozisyonlarındaki düşük fonlama menfaatlerinden kaynaklanmaktadır.

3.2 milyar dolarlık dava giderini içeren 4.1 milyar dolarlık faiz dışı gelir ağırlıklı olarak mortgage ile ilgili davalardan kaynaklanmaktadır. Önceki yıl kaydedilen 6.4 milyar dolarlık faiz dışı gelir 5.7 milyar dolarlık dava giderini içermektedir.

2010 yılının 2009 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yılıki 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, 2009'daki 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. 2010 yılına ilişkin sonuçlar, öncelikle faiz oranı ortamındaki değişikliklere ve yeniden dengeleme riskine bir tepki olarak yatırım menkul kıymetleri portföyünün 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.

Hazine ve CIO

Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Menkul kıymet karları ^(a)	\$ 1,385	\$ 2,897	\$ 1,147
Yatırım menkul kıymetleri portföyü (ortalama)	330,885	323,673	324,037
yatırım menkul kıymetleri portföyü (sona eren)	355,605	310,801	340,163
İpotek kredileri (ortalama)	13,006	9,004	7,427
İpotek kredileri (sona eren)	13,375	10,739	8,023

(a) Kurumsal yatırım menkul kıymet portföyünün yeniden konumlandırılmasını göstermektedir.

Yatırım menkul kıymetleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 184-198. ve 225.-230. sayfalarında bulunan Not 3 ve Not 12'ye bakınız. CIO VaR oranı ve Firma'nın ticaret dışı faiz oranı - riske duyarlı kazançları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 158-163. sayfalarındaki Piyasa Riski Yönetimine bakınız.

Özel sermaye portföyü

Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Özel sermaye kazançları/(zararları)^(a)			
Gerçekleşmiş kazançlar	\$ 1,842	\$ 1,409	\$ 109
Gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ^(a)	(1,305)	(302)	(81)
Toplam doğrudan yatırımlar	537	1,107	28
Üçüncü şahıs fon yatırımları	417	241	(82)
Toplam özel sermaye karları/(zararları)^(b)	\$ 954	\$ 1,348	\$ (54)

Özel sermaye portföyü bilgisi^(c)

Doğrudan yatırımlar

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010	2009
Halka açık hisse senetleri			
Defter değeri	\$ 805	\$ 875	\$ 762
Maliyet	573	732	743
Kote edilmiş halka açık değer	896	935	791
Halka açık direkt menkul kıymetler			
Defter değeri	4,597	5,882	5,104
Maliyet	6,793	6,887	5,959
Üçüncü şahıs fon yatırımları^(d)			
Defter değeri	2,283	1,980	1,459
Maliyet	2,452	2,404	2,079
Toplam özel sermaye portföyü			
Defter değeri	\$ 7,685	\$ 8,737	\$ 7,325
Maliyet	\$ 9,818	\$ 10,023	\$ 8,781

(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 184-198. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

(d) Üçüncü şahıs özel sermaye fonları için finanse edilemeyen taahhütler, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla sırasıyla 789 milyon dolar, 1.0 milyar dolar ve 1.5 milyar dolar olmuştur.

2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2011 tarihinde özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2010 tarihinden bu yana 8.7 milyar dolarlık değerden 7.7 milyar dolara düşmüştür. Portföydeki düşüşün nedeni ağırlıklı olarak, yatırım satışları olup, kısmen yeni yatırımlarla dengelenmiştir. Portföy, Firma hissedarlarının şerefıyeyi kapsamayan öz sermayelerinin 31 Aralık 2010 tarihindeki % 6.9 oranından 31 Aralık 2011 tarihindeki % 5.7'ye gerilediğini göstermektedir.

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 Firmanın şerefıye harıç özsermayesinin %6.9'unu temsil etmektedir.

ULUSLARARASI FAALİYETLER

31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllar itibariyle, Firma, Kuzey Amerika dışında ikamet eden mudiler, müşteriler ve karşı taraflardan elde edilen sırasıyla 24.5 milyar dolar ve 22.0 milyar dolarlık yönetilen gelir kaydetti. Bu tutarların sırasıyla % 66 ve %64'ü, Avrupa/Ortadoğu/Afrika'dan ("EMEA"), yaklaşık %25 ve %28'i sırasıyla Asya/Pasifik'ten ve yaklaşık %9 ve %8'i sırasıyla Latin Amerika/Karayipler'den elde edildi. Uluslararası faaliyetler hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 299-300. sayfalarındaki Not 32'ye bakınız .

Uluslararası Toptancılık Faaliyetleri

Firma, toptan işlerini ABD dışında daha da büyümek istemektedir ve Firmanın bu bölgelerde yerleşik olan müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamak için müşterilere hizmet eden bankacılar ile ürün ve satış personeli almaya devam etmektedir. Kapsamlı ve koordineli uluslararası iş stratejisiyle ve büyüme planıyla, ABD dışındaki büyüme çabaları ve yatırımlarının hızlandırılmasına ve bunlara öncelik verilmesine devam edilecektir.

EMEA, Asya Pasifik ve Latin Amerika/Karayipler 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.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, personel sayısı ve aksi belirtilenler hariç)	EMEA		Asya/Pasifik		Latin Amerika ve Karayipler	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Gelir ^(a)	\$ 16,141	\$ 14,149	\$ 5,971	\$ 6,082	\$ 2,232	\$ 1,697
Faaliyet gösterilen ülkeler	33	33	16	16	9	8
Yeni ofisler	3	6	2	7	4	2
Toplam personel sayısı ^(b)	16,178	16,122	20,172	19,153	1,378	1,201
Ön ofis personeli	5,993	5,872	4,253	4,168	569	486
Önemli müşteriler ^(c)	920	881	480	448	154	139
Mevduatlar (ortalama) ^(d)	\$168,882	\$ 142,859	\$ 57,684	\$ 53,268	\$ 5,318	\$ 6,263
Krediler (dönem sonu) ^(e)	36,637	27,934	31,119	20,552	25,141	16,480
Yönetim altındaki varlıklar (milyar)	278	282	105	111	34	35
Denetim altındaki varlıklar (milyar)	329	331	139	147	89	84
Emanet altındaki varlıklar (milyar)	5,430	4,810	1,426	1,321	279	153

Not: Toptan uluslararası faaliyetler, IB, AM, TSS, CB ve CIO/Hazine'den oluşmaktadır ve önceki dönem tutarları, mevcut tahsis metodlarına uyacak şekilde revize edilmiştir.

(a) Gelir büyük ölçüde müşterinin ikametgahına, müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona veya işlem masasının konumuna dayanır.

(b) Toplam personel sayısı, hizmet merkezlerindeki dahil olmak üzere bölgede yer alan tüm çalışanları kapsar.

(c) Bölgede, 12 aylık bir dönemde uluslararası kazancı 1 milyon doların üzerinde olan şirketler önemli müşteri olarak tanımlanmaktadır (özel bankacılık müşterileri hariç).

(d) Mevduatlar müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona dayanır.

(e) Ödenmemiş krediler, ağırlıklı olarak müşteri ikametgahına dayalıdır ve satışa hazır tutulan krediler ile rayiç değerdeki krediler hariçtir.

BİLANÇO ANALİZİ

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri	2011	2010
31 Aralık (milyon cinsinden)		
Varlıklar		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 59,602	\$ 27,567
Banka mevduatları	85,279	21,673
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları	235,314	222,554
ile satın alınan menkul kıymetler		
Ödünç alınan menkul kıymetler	142,462	123,587
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar		
Borç ve özkaynak araçları	351,486	409,411
Türev alacakları	92,477	80,481
Menkul Kıymetler	364,793	316,336
Krediler	723,720	692,927
Kredi zararlarının karşılığı	(27,609)	(32,266)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	696,111	660,661
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	61,478	70,147
Arsa ve ekipman	14,041	13,355
Şerefiye	48,188	48,854
İpotek hizmeti hakları	7,223	13,649
Diğer maddi olmayan varlıklar	3,207	4,039
Diğer aktif	104,131	105,291
Aktif toplamı	\$2,265,792	\$2,117,605
Pasif		
Mevduatlar	\$1,127,806	\$ 930,369
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	213,532	276,644
Ticari senet	51,631	35,363
Diğer istikrazlar ^(a)	21,908	34,325
Ticari amaçla elde tutulan borçlar		
Borç ve özkaynak araçları	66,718	76,947
Türev borçları	74,977	69,219
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	202,895	170,330
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	65,977	77,649
Uzun vadeli borç ^(a)	256,775	270,653
Pasif toplamı	2,082,219	1,941,499
Öz sermaye	183,573	176,106
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$2,265,792	\$2,117,605

(a) 1 Ocak 2011'den itibaren geçerli olmak üzere, FHLB'lerden alınan 23.0 milyar dolarlık uzun vadeli avans, diğer borç alınan fonlardan uzun vadeli borca dönüştürülmüştür. Mevcut beyana uygunluk açısından önceki dönem revize edilmiştir. Ek bilgi için Yıllık Raporun sırasıyla 184-198 ve 273-275. sayfalarındaki 3 ve 21 nolu Notlara bakınız.

Konsolide Bilanço özeti

JPMorgan Chase'in aktif ve pasifleri, büyük ölçüde toptan müşterilerinin ve kısmen tüketici müşterilerin önemli mevduat akışı nedeniyle 31 Aralık 2010'a göre artış göstermiştir. Yıl başından bu yana görülen yüksek giriş seviyesi, ilk çeyreğin ardından hız kazanarak, kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatlarında, özellikle Federal Reserve Bankaları ve diğer bankalardan alacaklarda artışlar sağlamıştır. Ayrıca, toplam aktifteki artışın nedeni, menkul kıymet ve kredilerin yüksek seviyesidir. Bu artışlar, düşük alım-satım varlıkları, özellikle de borç ve hisse senedi enstrümanlarıyla kısmen dengelenmiştir. Toplam pasifteki artışın nedeni, mevduatlardaki önemli artı ve bir ölçüde yüksek borçlu hesaplar olup, geri alım anlaşmaları ile satılan menkul kıymet düzeyinin düşük olmasıyla kısmen dengelenmiştir. Öz varlıklardaki artış, adi hisseli sermaye geri alımları hariç, 2011 net gelirine yansımıştır.

Aşağıdaki paragraflarda Konsolide Bilançolardaki belirli başlıklarda yapılan önemli değişikliklerin her birinin tanımı verilmiştir. 31 Aralık 2010'dan itibaren önemli değişiklik gören satır başlıkları için, değişikliklere dair bir tartışma da yer almaktadır.

Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatları

Firma, bu enstrümanları likidite yönetim faaliyetleri kapsamında kullanır. Kasa ve bankalardan alacaklar ile banka mevduatları önemli artış göstermiş olup, bu artış, Federal Reserve Bankaları dahil olmak üzere çeşitli bankalara fon plasmanı ile söz konusu fonlarda toptan müşteri mevduatlarında genel büyümeden kaynaklanan artışla ilgilidir. Ek bilgi için, aşağıdaki mevduat tartışmasına bakınız.

Geri satım anlaşmaları altında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler

Firma bu enstrümanları, müşteri odaklı piyasa yapıcılığı ve risk yönetim faaliyetlerini desteklemek ve nakit pozisyonlarını yönetmek için kullanmaktadır. Firmanın kısa vadeli alımları ve diğer menkul kıymet borçlanmaları aracılığıyla müşterilere finansman veya likidite sağlamak için, özellikle geri satım sözleşmeleri altında satın alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler kullanılmaktadır. Geri satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler ve borç alınan menkul kıymetler yıl sonunda yüksek fazla nakit pozisyonları nedeniyle özellikle Kurumsal biriminde artmıştır.

Ticari varlıklar ve borçlar - borç ve sermaye enstrümanları

Borç ve hisse alım-satım araçları özellikle müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleri için kullanılmaktadır. Bu enstrümanlar ağırlıklı olarak hükümet ve şirket borcu gibi sabit gelirli menkul kıymetler; konventibl 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 genellikle maliyet veya rayiç değerinin düşük olanı üzerinden gösterilen fiziksel emtia envanterlerinden oluşmaktadır. Ticari varlıklar – borç ve hisse enstrümanları, IB'deki müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetinin etkisiyle düşmüştür; bu da özsermaye hisseleri, ABD devlet ve kamu ipotek dayalı menkul kıymetleri ve ABD dışı devlet tahvillerinin seviyelerinde düşüşe yol açmıştır. Ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun 184-198. 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 piyasa ve kredi riskini yönetmek için türev enstrümanlarını kullanır. Düşen faiz oranlarının etkisiyle faiz oranı türev bakiyelerindeki artışlar ve baz metal ve enerjideki fiyat hareketlerinin yol açtığı yüksek emtia türev bakiyeleri nedeniyle türev alacakları ve borçları artmıştır. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporunda, 141-144. sayfalardaki Türev sözleşmelerine, sırasıyla 184-198. ve 202-210. 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 likiditeden kaynaklanan nakdi yatırıma yönlendirmek için kullanılmaktadır. Menkul kıymetler, piyasa ortamındaki değişikliklere tepki olarak Kurumsal portföyünün yeniden konumlandırılması nedeniyle artmıştır. Bu yeniden konumlandırma, ABD devlet tahvili ve konut amaçlı ipotek dayalı menkul kıymetler ile teminatlandırılmış kredi yükümlülükleri ve ticari ipotek dayalı menkul kıymetlerin seviyelerini artırmış ve ABD devlet tahvillerinin seviyelerini düşürmüştür. Menkul kıymetler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 107-108. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmentine ilişkin tartışmaya ve sırasıyla 184.-198. ve 225-230. sayfalardaki Not 3 ve Not 12'ye bakınız.

Krediler ve kredi zararları karşılığı

Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. Firmanın toptan işletme ve bölgelerindeki müşteri aktivitesinde devam eden büyüme sonucu krediler artmıştır. Bu artış, kredi kartı borç bakiyeleri hariç, peşin ödemeler, portföy kayıpları ve zarar yazmalar gibi sebeplerle tüketici ve yüksek geri ödeme oranları, Washington Mutual portföyündeki kayıplar ve Firma'nın Kohl portföyünü satması sonucu kredi kartı kredilerinde görülen düşüşle dengelenmiştir.

Kredi zararları karşılığı, büyük ölçüde kredi kartı kredisi portföyündeki tahmini düşük zararlar nedeniyle düşerken, artan temerrüt eğilimleri, tedavüldeki düşük kredi kartı seviyeleri ve toptan portföyünde kredi satışlarının etkisini yansıtmaktadır. Kredi portföyü ve kredi zararları karşılığı hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 132-157. sayfalarındaki Kredi Riski Yönetimi ve sırasıyla 184-198., 198-200., 231-252. ve 252-255. sayfalarındaki Not 4, 3, 14 ve 15'e bakınız.

Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı

Bu başlık, faiz getiren varlıklardan birikmiş faiz alacağı, müşterilerden alacaklar, araçlar, bayiler ve takas kuruluşlarından alacaklar ve zarar eden menkul kıymet satışlarından oluşmaktadır. Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı, müşteri faaliyetindeki değişiklikler nedeniyle müşteri marj alacaklarında meydana gelen büyük azalma sonucu özellikle IB'de düşüş göstermiştir.

Arsa ve Ekipman

Firmanın arsa ve ekipmanı arazi, binalar, kiralanılan varlıklarda yapılan iyileştirmeler, mobilyalar ve demirbaşlar, donanım ve yazılım ile diğer ekipmandan oluşmaktadır. Arsa ve ekipmandaki artışın nedeni JPMorgan Chase'in New York City'deki merkezinde yapılan tadilat, Londra'da bir bina alımı, ABD'de bireysel şube genişletmesi ile teknoloji donanım ve yazılımı ile diğer ekipmana yapılan yatırımlardır. Artış, kısmen 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. Şerefiyedeki azalma, AM'nin bir fon yöneticisindeki yatırımını satmasından kaynaklanmıştır. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 267-271. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

İpotek tahsilat hakları

MSR'ler başkaları adına belli ipotek tahsilat faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin tahsil edilmesi beklenen net nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. MSR'ler, piyasa faiz oranlarındaki düşüş, hizmet varsayımlarının artan maliyeti dahil olmak üzere değerlendirme girdi ve varsayımlarındaki amortisman ve diğer değişiklikler nedeniyle düşmüş olup, yeni MSR oluşumlarıyla kısmen dengelenmiştir. MSR'ler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 267-271. sayfalarındaki 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 amortismanından kaynaklanmıştır. Diğer maddi olmayan varlıklar hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 267-271. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Diğer aktif

Diğer aktifler, özel sermaye ve diğer enstrümanlardan, rehin verilen nakit teminatlardan, kurumsal ve bankanın kendi hayat sigortası poliçelerinden, icra yoluyla edinilen varlıklardan (sahip olunan gayrimenkuller dahil) ve tüm diğer varlıklardan oluşmaktadır. Diğer aktifler 2011'de nispeten sabit kalmıştır.

Mevduatlar

Mevduatlar hem bireysel hem de toptan müşteriler adına işletilen aracılık dışı fonlarla ilgili olarak müşterilere olan borcu göstermektedir. Mevduatlar, Firmaya istikrarlı ve devamlı bir finansman kaynağı sağlarlar. Toptan müşteri bakiyelerindeki genel artış ve bir ölçüde, tüketici mevduat bakiyelerindeki büyüme nedeniyle mevduatlarda anlamlı artış görülmüştür. Başta TSS ve CB olmak üzere toptan müşteri bakiyelerindeki artış, diğer mevcut alternatif yatırımların düşük getirileri ve 2011'deki düşük faiz oranları nedeniyle ve AM'de müşteri sayısı ve mevduat seviyesindeki büyüme ile meydana gelmiştir. Mevduatlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 85-93. ve 104-106. sayfalarındaki RFS ve AM segmenti değerlendirmesine ve 127-132. sayfalarındaki Likidite Riski Yönetimi değerlendirmesine ve 184.-198. ve 272 sayfalardaki Not 3 ve Not 19'a bakınız. Mevduatları içeren toptan borç bakiyeleri hakkında daha fazla bilgi için Faaliyet Raporunun 98-100 ve 101-103. sayfalarındaki CB ve TSS bölümüne bakınız.

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

Firma bu enstrümanları likidite yönetim faaliyetleri kapsamında ve müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerini desteklemek için kullanmaktadır. Özellikle, geri alım anlaşmaları altında satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetler, Firma tarafından kısa vadeli finansman kaynakları olarak ve müşterilere kısa vadeli likidite amaçları doğrultusunda menkul kıymet sağlamak için kullanmaktadır. Geri alım anlaşmaları ile satılan menkul kıymetler, düşük ticaret envanteri seviyelerine dayalı Firma'nın düşük likidite gereksinimi ve likidite kaynakları karmasındaki değişim nedeniyle özellikle IB'de azalmıştır. Firmanın Likidite Riski Yönetimi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 127-132. 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 ürününe ilişkin olarak, finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonları likidite yönetim faaliyetlerinin bir parçası olarak kullanmaktadır. TSS'nin nakit yönetim ürünü ile ilgili geçiş hesaplarındaki borç bakiyeleri hacmindeki büyüme nedeniyle ticari senet artmıştır. FHLB'lerin kısa vadeli avanslarını içeren diğer ödünç alınan fonlar, kısa vadeli teminatlara borçlanma vadeleri, teminatsız banka senetleri ve kısa vadeli FHLB avansları nedeniyle düşmüştür. Firmanın Likidite Riski Yönetimi ve diğer borç alınan fonlar hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 127-132. sayfalarına bakınız.

Borçlu hesapları ve diğer borçlar

Borçlu hesapları ve diğer borçlar, müşterilere olan borçlardan 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, ağırlıklı olarak yüksek IB müşteri bakiyeleri nedeniyle artmıştır. Firmanın borçlu hesapları ve diğer borçları hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 272. sayfasındaki Not 20'ye bakınız.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları

Konsolide VIE'ler tarafından çıkarılan intifa hakları faizli intifa haklı yükümlülükleri temsil etmekte olup, Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme işlemlerinin vadesi nedeniyle düşmüştür. Firma garantili VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme fonları hakkında ek bilgi için aşağıdaki Bilanço Dışı Düzenlemelere ve bu Faaliyet Raporu'nun 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya 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 ve uzun vadeli FHLB avansları gibi) uzun vadeli borçları kullanmaktadır. Uzun vadeli borç, uzun vadeli borçlanmaların net itfaları ve vadeleri nedeniyle düşüş göstermiştir. Firmanın uzun vadeli borç faaliyetleri hakkında ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun 127-132. sayfalarındaki Likidite Risk Yönetimi bahsine bakınız.

Öz sermaye

Toplam öz sermaye, büyük ölçüde net gelir, Firmanın çalışanlara hisse bazında ücret planları uyarınca net ihraçlar ve ihraç taahhütleri nedeniyle artmıştır. Bu artış kısmen yeniden adi hisse alımlarıyla ve adi ve imtiyazlı hisse nakit temettü ilanıyla kısmen dengelenmiştir.

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

En genel VIE şekli özel amaçlı kuruluşur (“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, ipoteğe veya varlığa dayalı menkul kıymetler ve kıymetli evraklar piyasaları dahil finansal piyasaların önemli bir bölümünü oluşturmaktadırlar. SPE’ler, tröstler, ortaklıklar veya anonim şirketler şeklinde kurulabilirler ve tipik olarak, tek ve özel bir amaç için kurulurlar. SPE’ler, tipik işletmeler değildirler ve genellikle sınırlı bir ömürleri vardır ve personeli yoktur. Temel SPE yapısı, SPE’ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar.

JPMorgan Chase, finansal varlıkları menkul kıymetleştirerek ve müşterileri için yatırım ürünleri yaratarak SPE’leri hem kendisi hem de müşterileri için bir likidite kaynağı olarak kullanmaktadır. Girme, SPE’lerle, çoklu satıcılı kanallar, yatırımcı aracılık faaliyetleri ve kredi menkul kıymetleştirme aracılığıyla ilgilenmektedir. Muhasebe kılavuzundaki değişiklikler sonucu, belirli VIE’ler Firmanın 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerlilik kazanan Konsolide Bilançolarında birleştirilmiştir. SPE türleri ve muhasebe kılavuzundaki değişikliğin etkisi hakkında daha fazla bilgi ve bu SPE türleri hakkında ayrıntılı bilgi için 256-267. sayfalardaki 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 düşüşünün 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”) SPE’lere olan likidite taahhütleri çerçevesinde fonlama yapması gerekebilir. Bu likidite taahhütleri, Firma tarafından yönetilen konsolide ve üçüncü şahıs garantili konsolide olmayan SPE’ler tarafından çıkarılmış varlığa dayalı ticari senet ihracını destekler. Kısa vadeli kredi notunda düşüş olması halinde, JPMorgan Chase Bank, N.A., başka çözüm yoksa, ticari senedin vadesi geldiği için yeniden ihracı mümkün değilse SPE’ye fonlama yapmak zorunda kalabilir. Firma tarafından yönetilen ve üçüncü şahıslarla garanti edilen SPE’lerce ihraç edilmiş ve 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle üçüncü şahısların elinde bulunan tedavüldeki ticari senet toplam tutarı sırasıyla 19.7 milyar dolar ve 23.1 milyar dolardır. Ayrıca, tedavüldeki ticari senetlerin toplam tutarı, Firma tarafından konsolide edilmiş veya üçüncü şahıs destekli konsolide olmayan SPE’lerin müşterilerinin, kısa vadeli borçlanmayla ilgili taahhütlerini çekmeleri halinde gelecek dönemlerde artabilir. JPMorgan Chase Bank, N.A. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle, 11.0 milyar dolar ve 10.5 milyar dolar artışı fonlamak için müşterilerine karşı kısa vadeli kredilendirme ile ilgili taahhütlere sahiptir. Firma, fonlama yükümlülüğünü azaltmak için bazı müşteri varlıklarının yeniden finansmanını kolaylaştırabilir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun 260. sayfasındaki Not 16’da Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallara ilişkin tartışmaya bakınız.

Firma ayrıca belirli belediye tahvili araçları için likidite sağlayıcısı olarak hareket etmektedir. Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünü ifası şarta bağlıdır ve belediye tahvili ihraççısının veya kredi artırımı sağlayıcısının iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli fesih olaylarıyla sınırlıdır. Ek bilgi için Yıllık Raporun 260-261. sayfasındaki 16 nolu Nota bakınız.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) sağlamaktadır. Kredilerle ilişkili taahhütler ve garantiler ve Firmanın bunlarla ilgili uyguladığı muhasebe kuralları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu’nun 283-289. sayfasındaki Not 29’a bakınız (31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, sözleşme vadesine göre, bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütlerin tutarlarını gösteren bir tablo bulunmaktadır). Geri alım yükümlülükleri hakkında bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun 115-118 sayfasındaki Mortgage geri alım yükümlülüğüne ve 283-289. sayfasındaki Not 29’a bakınız.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

Normal iş akışı içinde, Firma gelecekte nakdi ödemeler gerektirebilecek çeşitli sözleşmeye dayalı yükümlülükler altına girebilmektedir. Bazı yükümlülükler bilançoda gösterilirken, bazıları ise US GAAP uyarınca bilanço dışıdır. Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2011 itibariyle 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 minimum akdi tutarlarından farklı olabilir. Kredi geri alım yükümlülükleri ile ilgili bir değerlendirme için, bu Faaliyet Raporu'nun 115.-118. sayfalarındaki Mortgage geri alım yükümlülüğüne bakınız. Diğer yükümlülükler hakkındaki ayrıntılı inceleme için, bu Faaliyet Raporundaki Konsolide Mali Tablolar Notlarına bakınız.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler	2011				2010	
	2012	2013-2014	2015-2016	2016 sonrası	Toplam	Toplam
31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon olarak)						
Bilanço içi yükümlülükler						
Mevduatlar ^(a)	\$ 1,108,154	\$ 9,681	\$ 5,570	\$ 2,065	\$ 1,125,470	\$ 927,682
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	200,049	11,271	875	1,337	213,532	276,644
Ticari senet	51,631	—	—	—	51,631	35,363
Diğer istikrazlar ^(a)	12,450	—	—	—	12,450	24,611
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	39,729	14,317	3,464	8,467	65,977	77,649
Uzun vadeli borç ^(a)	50,077	59,749	43,464	83,615	236,905	249,434
Diğer ^(b)	1,355	1,136	924	2,617	6,032	7,329
Bilanço içi yükümlülükler toplamı	1,463,445	96,154	54,297	98,101	1,711,997	1,598,712
Bilanço dışı yükümlülükler						
Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet borçlanma anlaşmaları ^(c)	39,939	—	—	—	39,939	39,927
Sözleşmeye bağlı faiz ödemeleri	9,551	13,006	9,669	44,192	76,418	78,454
İşletme kiralaması	1,753	3,335	2,738	7,188	15,014	16,000
Hisse senedi yatırımı taahhütleri ^(d)	933	4	7	1,346	2,290	2,468
Sözleşmeye bağlı satın almalar ve sermaye harcamaları	1,244	713	288	415	2,660	2,822
Bağlılık ve ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler	1,197	1,996	1,875	325	5,393	5,801
Diğer	115	108	48	13	284	567
Bilanço dışı yükümlülükler toplamı	54,732	19,162	14,625	53,479	141,998	146,039
Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler toplamı	\$ 1,518,177	\$ 115,316	\$ 68,922	\$ 151,580	\$ 1,853,995	\$ 1,744,751

(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) Öncelikle ertelenmiş yıllık gelir sigorta sözleşmesi, emekli maaşı ve emeklilik sonrası yükümlülükler ile sigorta borçlarını kapsar.

(c) Ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 286. sayfasındaki Not 29'da yer alan çözümlememiş ters repo ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmalarına bakınız.

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

(e) Daha çok bankacılıkta ve enerjiyle ilgili ücretlendirme hizmeti anlaşmaları için kullanılan tesis ve ekipmanlarla ilgili feshedilemez işletme kiralalarını içerir. 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle sırasıyla 1.5 milyar dolar ve 1.8 milyar dolar olan iptal edilemez alt kiralama gelirlerini içermez.

(f) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle, bu Faaliyet Raporu'nun 184-198. sayfalarındaki Not 3'te belirtildiği şekilde üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 789 milyon dolar ve 1.0 milyar dolarlık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 1.5 milyar dolar ve 1.4 milyon dolarlık kısa vadeli taahhütleri içerir.

Mortgage geri alım yükümlülüğü

Firmanın Fannie Mae and Freddie Mac ("GSE"ler) ile mortgage kredisi 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 değeri oranı (LTV) kredi kullandırma tarihinde %80 olandan fazla olan kredilerde ipotek kredisine ilişkin temel ipotek sigortasının mevcut olduğuna dair beyanı ve GSE'lerin standart yasal belgelerinin kullanımını içerir. Firma'nın, bu beyanat veya taahhütlerin ciddi ihlalden dolayı ortaya çıkacak zararlara karşı kredileri geri alması ve/veya GSE'leri ve diğer yatırımcıları tazmin etmesi gerekebilir ve istenmiştir. Gelen geri alım talepleri Firmanın üçüncü şahıslardan satın aldığı devam eden kredilerle ilgili olduğu takdirde, Firma, tipik olarak, ilgili üçüncü şahıstan ilgili geri alım zararlarının tahsili yoluna gitme hakkına sahip olacaktır.

Bugüne kadar, Firmanın GSE'lerden aldığı geri satın alma talepleri 2005 ile 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 kredilerin anapara tutarı yaklaşık olarak 380 milyar dolardır; bu tutar bugüne kadar tamamlanan borçlu ana para geri ödemeleri ya da geri alımlar gibi müteakip 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 anaparası 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 çözümlenmiş ve/veya sınırlandırmış olmakla beraber Firma söz konusu yükümlülüklerin FDIC tasfiye memurluğuna ait olduğunu savunmaktadır. Firma, belirli sınırlamalara tabi olarak, bireysel kredilerle ilgili bazı gelecek geri alım taleplerini değerlendirmeye devam edecektir ve bunlara ilişkin ödemeler yapabilir (FDIC'dan tazminat alma hakkı saklı kalmak kaydıyla) ve geri alım yükümlülüğü içerisinde bu tür potansiyel geri alım taleplerini dikkate almıştır. Firma Washington Mutual ile ilgili bakiye GSE geri alım riskinin Firmanın mali sonuçları için asgari gelecek dönem riski sunduğuna inanmaktadır.

Firma, ayrıca Ginnie Mae ile menkul kıymetleştirme işlemlerinde kredi satışı yapmaktadır; bu krediler tipik olarak başka bir devlet kurumu tarafından sigortalı olmakta veya garanti edilmektedir. Firma hizmet sağlayıcısı rolüyle, değişiklik sonrası Ginnie Mae'ye geri satılmış olanlar dahil olmak üzere Ginnie Mae tarafından menkul kıymetleştirilmiş sorunlu kredileri geri almayı seçebilir, ancak böyle bir yükümlülüğü yoktur. Bu kredi koşulları uyarınca vadesi gelen tüm ana para tutarları, sigortalı olmaya devam ederler ve uygulanabilir olduğu durumlarda, sigortalı tutarların geri ödemesi normal şekilde devam eder. Buna göre, Firma bu kredilerle ilişkili herhangi bir mortgage geri alım yükümlülüğü kaydetmemiştir.

2005 ile 2008 yılları arasında, Firma ve belirli iktisap edilen kuruluşlar, satılan veya özel menkul kıymetleştirmelere yatırılan yaklaşık 450 milyar dolarlık konut ipotek kredisi ile ilgili kredi düzeyinde beyanat ve garantilerde bulundular. Menkul kıymetleştirme işlemlerinin şartları değişiklik gösterirken, genelde diğer konuların yanı sıra GSE'lere yapılan kredi satışlarından farklılık göstermektedirler: (i) mutemedi potansiyel iddialar 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 gerekmemektedir 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 belirli geri satın yükümlülüklerinin FDIC yedieminliğinde kalmasını sağladığı Washington Mutual tarafından satılan ya da tevdi edilen 165 milyar dolar dahil), yaklaşık 191 milyar dolarlık ana para geri ödenmiştir (Washington Mutual ile ilgili 71 milyar \$ dahil). Ayrıca, yaklaşık 97 milyar dolarlık kredi anaparası, ortalama %58 zararlar tasfiye edilmiştir (Washington Mutual'a ödenen 35 milyon dolar dahil). Buna göre, bu kredilerin kalan ödenmemiş anapara bakiyesi (Washington Mutual dahil), 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 162 milyar dolar olup, bunun 65 milyar doları vadesini 60 gün veya daha fazla geçmiştir. Washington Mutual ile ilgili olarak bu kredilerin kalan ödenmemiş anapara bakiyesi, yaklaşık 59 milyar dolar olup, bunun 20 milyar doları vadesini 60 gün veya daha fazla geçmiştir.

Firma'nın özel menkul kıymetleştirmelere satılan veya yatırılan kredileri geri alması gerektiğine dair genel iddialar ve özel talepler bulunmasına rağmen, bu özel menkul kıymetleştirmelere satılan veya yatırılan bu kredilerin geri alınmasına yönelik talepler (menkul kıymetleştirme fonlarının belirli yükümlülüklerini garanti eden sigortacıların talepleri dahil) bugüne kadar, genellikle potansiyel veya devam eden davalarla varlık bulunmuşlardır. Buna göre, Firma, mortgage geri alım yükümlülüğünün tahmininde bu talepleri dikkate almamakta, bunun yerine, dava karşılıklarının belirlenmesinde bu riskleri ayrı ayrı değerlendirmektedir. Davayla ilgili ek bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 290-299. sayfalarındaki not 31'ye bakınız.

Firma'nın dava karşılıkları ile ilgili olduğu düşünülenler haricindeki özel menkul kıymetleştirmelere ilişkin geri alım talepleri ile ilgili olarak, Firma, 2011'in son bölümünde kredi dosyalarına ilişkin talep sayısında artış yaşamıştır ("dosya talepleri"), bununla beraber, kredi düzeyi geri alım talepleri ve özel menkul kıymetleştirmelerden geri alımlar bugüne kadar sınırlı kalmıştır. Geri alım hacminin gelecekte yükselmesi muhtemelken, Firma şu anda özel menkul kıymetleştirmelerden olası geri alımlara ilişkin makul bir tahmin sunamamaktadır. Sonuç olarak, Firmanın mortgage geri alım yükümlülüğü özellikle GSE'lere yapılan kredi satışlarıyla ilgilidir ve Firma'nın GSE'lerle olan geri alım faaliyeti deneyimine dayanarak hesaplanmaktadır.

Geri alım talebi süreci

Firmaya GSE'den kredi dosyasını (gözden geçirmesi yönünde bir talep ulaştığında Firma ilk olarak GSE'nin geri alım için belirli bir krediyi değerlendirmeye aldığını 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. 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 alım talebini kesin bir şekilde çözüme ulaştırmaya çalışır (krediyi geri alarak veya geri alım talebini iptal ettirerek). Birçok durumda, Firmanın kusuru çözebilecek olması nedeniyle bir krediyi geri satın alması gerekmez. Geri alım talepleri kredi tamamen ödenene kadar 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, (i) krediyi veya teminatını GSE'den ödenmemiş ana para bakiyesi artı tahakkuk eden faizi üzerinden geri alabilir veya (ii) GSE'nin tasfiye edilen bir mülke ilişkin gerçekleşmiş zararını ödeyebilir ("tamamlama" ödemesi).

Tahmini mortgage geri alım yükümlülüğü

Beyanat ve garanti ihlallerinden kaynaklanan Firmanın mortgage geri alım borcunu tahmin etmek için Firma, Firma'nın GSE'lerle geçmişteki geri alım faaliyetine dayanarak belirlenen aşağıdaki faktörleri değerlendirir:

- çözümlememiş geri alım taleplerinin seviyesi,
- dosya talepleri, takipteki ve tasfiye edilmiş krediler, çözümlenmiş ve çözümlenmemiş mortgage sigortası iptal bildirimleri ve Firma'nın geçmiş deneyimi dikkate alınarak, tahmini olası 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 2011 ve 2010 itibarıyla, sırasıyla 3.6 milyar dolar ve 3.3 milyar dolarlık mortgage geri alım yükümlülüğü tahakkuk ettirmiştir.

Aşağıdaki tabloda, en son beş çeyrek sonunun her biri itibarıyla, Washington Mutual ile ilgili olanlar hariç ödenmemiş geri alım talepleri ve çözümlenmemiş mortgage sigortası iptal bildirimleri hakkında bilgi sağlanmaktadır.

Karşı taraf türüne göre gerçekleşmemiş geri alım talepleri ve çözümlenmemiş mortgage sigortası iptal bildirimleri^(a) (milyon cinsinden)	31 Aralık 2011	30 Eylül 2011	30 Haziran 11	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
GSE'ler ve diğer	\$ 2,345	\$ 2,133	\$ 1,826	\$ 1,321	\$ 1,251
Mortgage sigortacıları	1,034	1,112	1,093	1,240	1,121
Örtüşen nüfus ^(a)	(113)	(155)	(145)	(127)	(104)
Toplam	\$ 3,266	\$ 3,090	\$ 2,774	\$ 2,434	\$ 2,268

(a) Devam eden veya muhtemel davalarla ilgili mortgage geri alım talepleri bu tabloda bildirilmez, çünkü Firma dava karşılıklarının tespitinde bu geri alım taleplerine ilişkin riskini ayrı ayrı değerlendirir.

(b) Firma'nın karşılanmamış geri alım talepleri ağırlıklı olarak GSE'lerle ilgilidir. Diğer, GSE'ler dışındaki taraflardan gelen ve temel satış veya menkul kıymetleştirme anlaşması koşulları uyarınca sunulmuş geri alım taleplerini içerir.

(c) GSE'ler çözümlenmemiş kalan ipotek sigortası iptal bildirimlerine dayanarak geri alım talepleri yapabileceğinden, belirli krediler çözümlenmiş ipotek sigorta iptali bildirimleri ve karşılanmamış geri alım talebine tabi olabilir.

Aşağıdaki tabloda, son beş çeyrekte, Washington Mutual ile ilgili olanlar hariç, geri alım taleplerindeki ve kredi kullandırım dönemine göre ipotek sigortası iptal bildirimlerindeki eğilimi göstermektedir. Dava dışında özel geri alım taleplerinde önemli artış olması halinde firma, geri alım taleplerinin yüksek seviyelerde kalması veya artmasını beklemektedir.

Kredi kullandırım dönemine göre üç aylık mortgage geri alım talepleri^(a)

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2011	30.09.11	30.06.11	31.03.11	31.12.10
2005 öncesi	\$ 39	\$ 34	\$ 32	\$ 15	\$ 39
2005	55	200	57	45	73
2006	315	232	363	158	198
2007	804	602	510	381	539
2008	291	323	301	249	254
2008 sonrası	81	153	89	94	65
Firmaya ulaşan geri alım talepleri toplamı	\$ 1,585	\$ 1,544	\$ 1,352	\$ 942	\$ 1,168

(a) Devam eden veya muhtemel davalarla ilgili mortgage geri alım talepleri bu tabloda bildirilmez, çünkü Firma dava karşılıklarının tespitinde bu geri alım taleplerine ilişkin riskini ayrı ayrı değerlendirir.

Kredi kullandırım dönemine göre üç aylık ipotek sigortası iptali bildirimleri^(a)

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2011	30.09.11	30.06.11	31.03.11	31 Aralık 2010
2005 öncesi	\$ 4	\$ 3	\$ 3	\$ 5	\$ 3
2005	12	15	24	32	9
2006	19	31	39	65	53
2007	48	63	72	144	142
2008	26	30	31	49	50
2008 sonrası	2	1	1	1	1
Alınan ipotek sigortası iptalleri toplamı^(a)	\$ 111	\$ 143	\$ 170	\$ 296	\$ 258

(a) İpotek sigortası iptali GSE'lerden bir geri alım talebi gelmesine yol açabilir. Bu tabloya, GSE'lerin de bir geri alım talebinde bulunduğu ipotek sigortası iptalleri dahildir.

2010 başından bu yana, Firmanın genel iyileştirme oranı Washington Mutual dışında yaklaşık %50 olmuştur Mortgage sigortası iptalinden kaynaklanan geri alımlar Firma'nın genel iyileştirme oranında yansıtılır. Fiili iyileştirme oranı çeyrekten 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 konut fiyatı değişiklikleri ile ilgili tahminler kullanılarak tahmin edilmektedir. Washington Mutual hariç, kesinleşen geri alımlar ve "tamamlama" mutabakatları üzerindeki fiili anapara zararı ciddiyeti mevcut durumda ortalama %50'dir ancak krediler ile ev fiyatlarındaki değişikliklerin özelliklerine göre çeyrekten çeyreğe değişiklik gösterebilmektedir.

Bir kredi, bir üçüncü şahıs sağlayıcı tarafından kullanıldığında, Firma genelde ilgili geri alım zararlarının üçüncü şahıs sağlayıcı tarafından karşılanmasını talep etme hakkına sahiptir. Tahmini ve fiili üçüncü şahıs tahsilat oranları, tahsilatın istendiği muhabir grubuna göre çeyrekten çeyreğe farklılık gösterebilir (örneğin, aktif, aktif olmayan, ticari faaliyetleri sona ermiş sağlayıcılar).

Firma, Firmanın hizmet sağladığı belli portföyler üzerindeki taleplerini çözmek için iki ipotek sigortacısı ile anlaşma yapmıştır. Bu iki anlaşma, gerek mortgage sigortası tarafından kapsanan kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ve mortgage sigortası teminat tutarı bakımından Firma'nın toplam mortgage sigortası iptal riskini kapsamaktadır ve yaklaşık üçte birini çözümlenmiştir. Bu anlaşmaların etkisi, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla mortgage geri alım yükümlülüğü ve açıklanmış yerine getirilmeyen mortgage sigortası iptal bildirimlerinde yansıtılmıştır. Firma, kalan çözümlenmemiş mortgage sigortası iptal riskini, 31 Aralık 2011 itibarıyla mortgage geri alım yükümlülüğü hesabında dikkate almıştır.

Firma'nın kayıtlı mortgage geri alım yükümlülüğünü hesaplamak için belirlediği metodolojinin altında yatan tahmin ve varsayımların hemen hemen hepsi – alıcılardan, mutemetlerden veya yatırımcılardan 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 dahil olmak üzere - belirli bir yönetim yargısının kullanılmasını gerektirir. Mortgage geri alım yükümlülüğünün tahmin edilmesi, gelecek beklentileri göstermesi gerekli olmayan 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 şiddetinde ya da her ikisinde de artışlara yol açabilir) ve (ii) kısmen GSE'ler ve ipotek sigortacıları, mutemet ve yatırımcılar gibi üçüncü şahısların aldıkları aksiyonlara bağlı olan gelecekteki talep seviyesi. Firma, mortgage 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 mortgage geri alım yükümlülüğündeki değişimi özetlemektedir.

Mortgage geri alım yükümlülüğündeki değişikliklerin özeti ^(a)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Dönem başı geri alım yükümlülüğü	\$ 3,285	\$ 1,705	\$ 1,093
Gerçekleşmiş zararlar	(1,263)	(1,423)	(1,253) ^(d)
Geri alım zararları karşılığı	1,535	3,003	1,865
Dönem sonu geri alım yükümlülüğü	\$ 3,557 ^(c)	\$ 3,285	1,705

(a) Devam eden veya muhtemel davalarla ilgili mortgage geri alım yükümlülükleri bu tabloda bildirilmez, çünkü Firma dava karşılıklarının tespitinde bu geri alımlara ilişkin riskini ayrı ayrı değerlendirir.

(b) Geri alınan kredilere ilişkin anapara zararları ve tahakkuk eden faizi, "tamamlama" ödemeleri, talep sahiplerine yapılan ödemeler ve ilgili belli giderleri içerir. 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar için tamamlama ödemeleri, sırasıyla 640 milyon dolar, 632 milyon dolar ve 227 milyon dolardır.

(c) 31 Aralık 2011 tarihinde Washington Mutual'ın GSE'lere sattığı kredilere ilişkin müstakbel taleplerle ilgili 173 milyon dolar dahildir.

(d) Washington Mutual tarafından satılan belirli kredilerle ilgili belli mevcut ve müstakbel geri alım taleplerinin Firmaca GSE'lerle birlikte çözülmesi dahildir. Bu çözümle ilişkili kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesi geri alınan kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesini özetleyen aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlerde geri alımların toplam ödenmeyen ana para bakiyesini özetlemektedir .

Mortgage kredisi geri alımlarının ödenmemiş ana para bakiyeleri ^(a)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Ginnie Mae ^(b)	\$ 5,981	\$ 8,717	\$ 6,966
GSE'ler ve diğer ^{(c)(d)}	1,334	1,773	1,019
Toplam	\$ 7,315	\$ 10,490	\$ 7,985

(a) Bu tablo, (i) beyanat ve garanti ihlali nedeniyle mortgage kredisi geri alımları ve (ii) Ginnie Mae kredi havuzundan aşağıdaki (b) fıkrası uyarınca geri alınan kredileri içerir. Bu tablo mortgage sigortası iptallerini içermez; mortgage sigortasının iptali GSE'lerden gelebilecek bir geri alım talebini tetikleyebilecek olsa da, mortgage sigortacılarının kendileri Firmaya geri alım talebinde bulunmazlar. Bu tablo, devam eden veya muhtemel davalarla ilgili mortgage geri alımlarını bu tabloda içermez çünkü Firma dava karşılıklarının tespitinde bu geri alımlara ilişkin riskini ayrı ayrı değerlendirir.

(b) Çoğu durumda, bu geri alımların Firmanın Ginnie Mae talimatlarında izin verilen kredi havuzlarından belirli temerrüde düşmüş kredilerin Firma tarafından gönüllü olarak geri alınması temsil etmektedir (örneğin, beyanlar ve garantilerin ihlalden dolayı geri alım taleplerinden kaynaklanmazlar). Firma bu temerrüde düşen kredilere, hizmet vermeye devam ettiği ve/veya Ginnie Mae, Federal İskan İdaresi ("FHA"), Kırsal İskan Hizmetleri ("RHA") ve/veya ABD Gazi İşleri Bakanlığı'nın ("VA") ilgili şartları uyarınca haciz sürecini yönetmeye devam ettiği sürece bu kredileri geri almayı tercih eder.

(c) Büyük ölçüde GSE'lerin talepleriyle ilgili geri alımların tümü.

(d) Yatırım amaçlı hazır tutulan tahakkuk etmeyen krediler, beyanlar ve garantilerin ihlali sonucu geri alınan kredilerin 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 477 milyon dolar, 354 milyon dolar ve 218 milyon dolarını içerir.

Mortgage geri alım yükümlülüğüyle ilgili ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 283-289. sayfalarındaki not 29'a bakınız.

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 istikrar odaklanı. 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 birbiriyle 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 bulundurmaktır:

- Firma'nın iş faaliyetlerinin temelinde yatan tüm ciddi riskleri karşılamak;
- Düzenleyici koşullar uyarınca "yeterli sermaye" düzeyini korumak;
- Firma'nın fon bileşimini ve likidite kaynaklarını optimum düzeye getirmesine, aynı anda maliyetleri en aza indirmesine olanak verecek şekilde borç notlarının korunması;
- Gelecekteki yatırım fırsatlarından yararlanabilmek için esnekliği korumak; ve
- Yüksek gerilimli bir ortamda işletmeler kurmak ve yatırım yapmak.

Bu amaçlara ulaşmak için, Firma düzenli olarak gerçekleştirilen ve Firmanın sermayesini iyi düzeyde tutmasına ve olumsuz koşullarda faaliyetlerine fon sağlamasını 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, gerçekleşen olaylar her zaman daha kötü olabilir. Buna göre, yönetim gerektiğinde bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir.

Firma Federal Reserve Kapsamlı Sermaye Analiz ve İncelemesi'ni ("CCAR") tamamlarken bu sermaye yeterliliği sürecini kullanmıştır. Federal Reserve, Firma'nın senelik bazda bir sermaye planı sunmasını öngörür. Firma 2012 sermaye planını 9 Ocak 2012'de sunmuştur. Federal Reserve, 15 Mart 2012'ye kadar Firma'nın sermaye planına itiraz edip etmediğine dair bildirimini sunacağını belirtmiştir.

Sermaye yeterliliği aynı zamanda Firmanın Likidite likidite riski yönetimi süreciyle birlikte değerlendirilmektedir. Firmanın Likidite Riski Yönetimi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 127-132. 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, sermaye seviyelerini değerlendirirken üç sermaye ölçümünü kullanır:

- *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 değerlendirilmesi sonucu gereken sermaye.
- *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 amacıyla 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. 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, JPMorgan Chase ve tüm bankacılık iştirakleri yeterli sermayeye sahip idi ve her birinin tabi olduğu tüm sermaye gereklerini karşılıyorlardı.

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 kullanılmaktadır.

JPMorgan Chase'in 31.12.11 ve 2010 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 281-283. sayfalarındaki Not 28'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla kanuni sermaye, varlık ve risk bazlı sermaye oranlarını göstermektedir. Bu tutarlar, Merkez Bankası ve OCC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerle belirlenirler.

Risk tabanlı sermaye oranları	2011	2010
Sermaye rasyoları		
1. Kuşak sermaye	12.3%	12.1%
Toplam sermaye	15.4	15.5
1. Kuşak kaldıraç	6.8	7.0
1. Kuşak adi ^(a)	10.1	9.8

(a) 1. kuşak adi hisse senedi sermaye oranı, RWA'ya bölünmüş 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesidir.

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	2011	2010
31 Aralık (milyon cinsinden)		
Toplam öz sermaye	\$ 183,573	\$ 176,106
Eksi: İmtiyazlı hisse senetleri	7,800	7,800
Adi hisse senedi sermayesi	175,773	168,306
1. Kuşak adi hisseli sermayeden çıkarılmış, birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki/(zarardaki) belirli kalemlerin etkisi	(970)	(748)
Eksi: Şerefiye ^(a)	45,873	46,915
Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili türev ve yapılandırılmış tahvil sorumlulukları üzerindeki rayiç değer DVA'sı	2,150	1,261
Belirli iştiraklerdeki yatırımlar ve diğer	993	1,032
Diğer maddi olmayan varlıklar ^(a)	2,871	3,587
1. Kuşak adi	122,916	114,763
İmtiyazlı hisse senetleri	7,800	7,800
Nitelikli karma menkul kıymetler ve hakim olmayan paylar	19,668	19,887
Toplam 1. kuşak sermayesi	150,384	142,450
2. Kuşak niteliği olmayan uzun vadeli borç ve diğer araçlar	22,275	25,018
Yeterli Kredi zararları karşılığı	15,504	14,959
Belirli iştiraklere ve diğerlerine yapılan yatırımlar için düzeltme	(75)	(211)
Toplam 2. kuşak sermayesi	37,704	39,766
Toplam yeterli sermaye	\$ 188,088	\$ 182,216
Risk ağırlıklı varlıklar	\$ 1,221,198	\$ 1,174,978
Toplam ayarlanmış ortalama varlıklar	\$ 2,202,087	\$ 2,024,515

(a) Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden muafır.

(b) Esas olarak belirli fonların, fon imtiyazlı sermaye borcu senetlerini içerir.

Firma'nın 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesi, 31 Aralık 2011 tarihinde 122.9 milyar dolararken, 31 Aralık 2010 tarihine göre 8.2 milyar dolar artmıştır. Artış, büyük ölçüde 18.1 milyar dolarlık net gelir (DVA için düzeltilen), şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklarla ilgili 1.8 milyar \$'lık düşüş, Firmanın 2.1 milyar dolarlık personel hisse bazlı ücret planları uyarınca adi hisse senedi net ihraçları ve ihraç taahhütleri nedeniyle gerçekleşmiştir. Bu artış, 8.95 milyar dolarlık adi hisse ve varant geri alımlarıyla (işlem tarihi bazında) ve adi ve imtiyazlı hisse üzerinden 4.7 milyar dolarlık temettü ilanıyla kısmen dengelenmiştir. Firma'nın 1. Kuşak sermayesi, 31 Aralık 2011 tarihinde 150.4 milyar dolararken, 31 Aralık 2010 tarihine göre 7.9 milyar dolar artmıştır. 1. Kuşak sermayedeki artış, 1. kuşak adi hisse senedi sermayesindeki artışa yansımıştır.

Firmanın sermaye rasyosu ve tabi olduğu federal idari sermaye standartları ile ilgili ek bilgi, 2011 10-K Formu'nun sırasıyla 1-7 ve 7-17. sayfalarındaki Denetim ve Düzenleme ve Bölüm I, Kısım 1A Risk Faktörleri'nde ve Faaliyet Raporu'nun 281-283. sayfalarındaki Not 28'de belirtilmiştir.

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. 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.

"Basel 2.5"

2011 yılında, ABD federal bankacılık kurumları, ticari pozisyonlar ve menkul kıymetleştirmeler için ek sermaye gereksinimleri getiren Basel II'nin sermaye riski piyasa kurallarını revize etmek amacıyla sanayinin yorumlaması için önerilerde bulundular. Firma, bu kuralların 2012'de kesinleşip uygulamaya konulacağını tahmin etmektedir. Şu anda bu kuralların uygulaması Firma'nın Basel I 1. kuşak adi hisse senedi sermaye oranında 100 baz puanlık bir düşüşe yol açabilir, ancak uygulamanın Firma'nın sermaye oranları üzerindeki gerçek etkisi, ABD kurallarının neticesine ve Firma'nın dahili modellerinin düzenleyici mercilerce onayına göre değişebilir.

Basel III

Basel II Çerçevesine ek olarak, 16 Aralık 2010 tarihinde, Basel Komitesi sermaye tanımının daraltılması, belirli riskler için sermaye gereksinimlerinin artırılmasını, kısa vadeli likidite kapsamı - likidite kapsama oranı ("LCR") - veya vadeli fonlamaya - net istikrarlı fonlama oranına ("NSFR") ilişkin minimum standartlarının getirilmesini ve uluslararası bir kaldıraç oranının belirlenmesini içeren, Basel II'yi revize eden, Sermaye Uzlaşısının "Basel III" adı verilen son versiyonunu yayınlamıştır. LCR, bir firmanın 30 günlük bir stres senaryosu esnasında net nakit çıkış ihtiyacını karşılamak için nakde çevrilebilir, takyidatsız, yüksek kaliteli hazır değerlerini tanımlayan kısa vadeli likidite ölçütüdür. NSFR, bir senelik daha uzun stres döneminde paraya çevrilemeyen varlıkları (bilanço içi ve dışı) desteklemek için gerekli uzun vadeli, istikrarlı fonlama kaynaklarının miktarını ölçer. Basel Komitesi de, adi hisseli sermaye şartının, en az %4.5 oranı artı %2.5 sermaye koruma tamponundan oluşan %7'ye çıkarılmasını hükme bağlayan Basel III uyarınca daha yüksek sermaye oranı şartları duyurmuştur.

25 Haziran 2011 tarihinde, Basel Komitesi, küresel sistematik olarak önemli bankaların ("GSIB'ler") %7'lik minimum 1. kuşak sermaye gereksiniminin %1 ila %2.5 arasında değişen ek oranlarda sermaye tutmalarını öngören bir anlaşmayı ilan etti. Basel Komitesi, GSIB'lerin sistematik önemini artıracak faaliyetlerden kaçınmaları için, belirli koşullar altında ek %1 daha 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi tutmamalarını istemeyi amaçladığını beyan etti. 19 Temmuz 2011'de, Basel Komitesi tarafından yayınlanan GSIB değerlendirme metoduna ilişkin öneri, beş geniş kategoriye dayalı bir yaklaşım yansıtmaktadır: boyut, ara bağlantı, sürdürülebilirlik eksikliği, yargı çevreleri arası faaliyet ve karmaşıklık. Eylül sonunda, Basel Komitesi, GSIB değerlendirme metodu ve 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi gereksinimlerini kesinleştirdi. Ayrıca, Amerikan federal bankacılık kuruluşları kamuoyunu bilgilendirmek amacıyla Basel II/ Basel III sermaye hesaplamaları uyarınca kalıcı bir Basel I tabanı oluşturmak için Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası ("Dodd-Frank Yasası") şartlarına uygun önerilen risk bazlı sermaye tabanlarını yayınlamıştır.

Basel III kuralları uyarınca Tahmini 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi

Aşağıdaki tablo Firma'nın Basel I kurallarına uygun 1. kuşak adi hisse senedi sermayesini, Basel III kurallarına uygun tahmini 1. kuşak adi hisse senedi sermayesiyle karşılaştırmakta ve tamamı GAAP dışı mali ölçütler olan, Firma'nın tahmini risk ağırlıklı varlıkları ve Basel III kurallarına uygun 1. kuşak adi hisse senedi sermaye oranını vermektedir. Basel III'e uygun 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi, Basel I 1. kuşak adi hisse senedi sermayesinde yer almayan, örneğin AFS menkul kıymetlerle ilgili birikmiş diğer kapsamlı gelir ("AOCI") ve kazanca bağlı emeklilik ve diğer emeklilik sonrası personel planlarının dahil edilmesi ve Firma'nın kazanca bağlı emeklilik fonu varlıklarının çıkarılması gibi ek düzeltme ve çıkarmalar içermektedir.

Firma Basel III kuralları uyarınca 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesinin 31 Aralık 2011 itibarıyla yaklaşık %7.9 olduğunu tahmin etmektedir. Yönetim, yatırımcılar ve analistlerin Firma'nın Basel III sermaye standartlarına uygun sermayesini diğer mali hizmet şirketleri tarafından verilen benzer tahminlerle karşılaştırabilmeleri için, Basel I gereklerine uygun sermaye oranlarıyla birlikte Firma'nın sermaye pozisyonunu değerlendirmek için bu tahmini kilit bir ölçüt olarak görmektedir.

31 Aralık 2011

(milyon cinsinden, oranlar hariç)

Basel I kuralları uyarınca 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi	\$ 122,916
AFS menkul kıymetler ile kazanca dayalı emeklilik ve diğer emeklilik sonrası personel planları için AOI ile ilgili düzeltmeler	919
Net kazanca dayalı emeklilik planı varlığına ilişkin indirim	(1,430)
Tüm diğer düzeltmeler	(534)
Basel III kuralları uyarınca Tahmini 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi	\$ 121,871
Basel III kuralları uyarınca tahmini risk ağırlıklı varlıklar^(a)	\$ 1,545,801
Basel III kuralları uyarınca Tahmini 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi oranı^(b)	7.9%

(a) Basel I ve Basel III arasında risk ağırlıklı varlıkların hesaplamasına ilişkin kilit farklar şunları içerir: (a) Basel II kredi riski risk ağırlıklı varlıklar ("RWA"), geniş ölçüde dahili kredi model ve parametrelerinin kullanımına dayanan riske duyarlı yaklaşımlara dayanırken, Basel I RWA sadece karşı taraf tipi ve varlık sınıfına göre değişen sabit denetimsel risk ağırlıklandırmalarına dayanır; (b) Basel III piyasa riski RWA, alım satım varlıkları ve menkul kıymetleştirmelerle ilgili yeni sermaye gereklerini yansıtır ve stres VaR, korelasyon alım satımı ve yeniden menkul kıymetleştirme pozisyonlarına ilişkin birikimsel sermaye gereksinimlerini içerir; ve (c) Basel III, operasyonel riske ilişkin RWA'yı kapsarken, Basel I kapsamaz.

(a) 1. kuşak adi hisse senedi sermaye oranı, RWA'ya bölünmüş 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesidir.

Basel III'e uygun 1. kuşak adi hisse senedi sermaye oranına ilişkin Firma'nın tahmini mevcut Basel III kurallarına ilişkin mevcut yorumuna ve bu kuralların halihazırda yürütülen işlere uygulanmasına dayanmaktadır ve bu nedenle, Firma'nın Basel III kurallarının uygulanması sonucu gelecekte işletmesinde yapabileceği herhangi bir değişikliğin etkisini içermez. Firma'nın Basel III kurallarına ilişkin yorumu, Basel Komitesi ve ABD federal bankacılık hizmetleri tarafından yayınlanan bilgilere dayanır.

Firma, Basel III'ün kısa vadeli likidite kapsamı (LCR) ve vadeli fonlama (NSFR) standartları, sırasıyla 2015 ve 2018 yıllarında uygulamaya konulduğunda, güçlü likidite pozisyonunu gelecekte de koruma niyetindedir. Bunun için, Firma, belirli varlık ve yükümlülüklerinin likidite profilini değiştirme ihtiyacı olabileceğini düşünmektedir. Basel III kurallarının uygulanması, Firma'nın müşterilerine sunduğu ürünlerin fiyatlarını artırmasına veya türlerini değiştirmesine yol açabilir.

Likidite ve sermaye gereklilikleriyle ilgili Basel III revizyonları uzun gözlem ve geçiş dönemlerine tabidir. Hem LCR hem de NSFR gözlem dönemi, 2011'de başlamış olup, uygulamaya sırasıyla 2015 ve 2018 yıllarında geçilecektir. Revize edilen 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi gereksinimini yerine getirmek için bankaların geçiş dönemi 2013 yılında başlayacak, uygulama ise 1 Ocak 2019 tarihinde gerçekleşecektir. Firma yürürlüğe girdiğinde, Basel III sermaye standartlarına ve her türlü ilave Dodd-Frank Yasası sermaye gereksinimlerine tamamen uymayı öngörmektedir. GSIB'lere ilişkin ek sermaye gereksinimleri, 1 Ocak 2016'da aşamalı olarak başlatılacak, ve tam uygulama 21 Ocak 2019'da gerçekleşecektir.

Firma, Basel III'ün zamanlamasını ve işkolları ve mali durumu üzerindeki etkisini değerlendirmek için devam eden kural koyma sürecini izlemeye devam edecektir.

Broker-dealer yasal sermayesi

JPMorgan Chase'in ABD'li başlıca broker-dealer iştirakleri J.P. Morgan Securities LLC ("JPMorgan Securities") ile J.P. Morgan Clearing Corp.'dur ("JPMorgan Clearing"). JPMorgan Securities'in bir iştiraki olan J.P. Morgan Clearing takas hizmetleri vermektedir. JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing 1934 Borsalar Kanunu altındaki Kural 15c3-1'e ("Net Sermaye Kuralı") tabidir. JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing, aynı zamanda vadeli işlemler komisyoncuları olarak kayıtlıdır ve Emtia ve Vadeli İşlemler Komisyonu ("CFTC") altındaki Kural 1.17'ye tabidirler. 1 Haziran 2011'den itibaren geçerli olmak üzere, Vadeli İşlemler Komisyoncusu ve JPMorgan Chase'in iştiraki olan J.P. Morgan Futures Inc JPMorgan Securities ile birleşmiştir. Birleşme sonucunda, sermaye ve operasyon hizmetleri veren birleşik bir Broker-Dealer / Vadeli İşlemler Komisyoncu kuruluşu oluşmuştur.

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 2011 itibarıyla, JPMorgan Securities'in net sermayesi, Net Sermaye Kuralı tanımlamasına göre, 11.1 milyar dolar olup, 9.5 milyar \$'lık minimum sermayenin üzerindedir ve JPMorgan Clearing'in net sermayesi, 7.4 milyar dolar olup, 5.5 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 SEC'e bildirmesi gerekmektedir. 31 Aralık 2011 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.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)	Yıllık Ortalama		
	2011	2010	2009
Kredi riski	\$ 48.2	\$ 49.7	\$ 51.3
Piyasa riski	14.5	15.1	15.4
Operasyonel risk	8.5	7.4	8.5
Özel sermaye riski	6.9	6.2	4.7
Ekonomik risk sermayesi	78.1	78.4	79.9
Şerefiye	48.6	48.6	48.3
Diğer ^(a)	46.6	34.5	17.7
Toplam öz kaynaklar	\$ 173.3	\$ 161.5	\$ 145.9

(a) Firmanın bakiş açısıyla idari ve borç derecelleme 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 Kart) 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 ciddiyet deneyimi kullanılmaktadır. Bu piyasa risk ölçümleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu’nun 132-157. 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 yansıtmaya 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 158-163. sayfalarındaki Piyasa Riski Yönetimi’ne bakınız.

Operasyonel Risk Sermayesi

Sermaye, alt-üst temelinde operasyonel riski tahmin eden risk tabanlı sermaye dağıtım metodolojisini kullanarak operasyonel riske karşı iş alanlarına dağıtılmaktadır. Sermayenin operasyonel risk modeli, kontrol çevresi kalitesindeki değişiklikleri veya riskin transfer edildiği ürünlerin kullanımını göstermek için sermaye hesabında yapılan ayarlamalarla birlikte, gerçek zararlar ve potansiyel senaryo temelli stres zararlarına dayanmaktadır. Firma, modelinin yeni Basel II Çerçevesi ile uyumlu olduğuna inanmaktadır. Operasyonel risk hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu’nun 166-167. sayfasındaki 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, Firmanın 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:

- Firma geneli ve faaliyet alanı sermaye yönetim faaliyetlerini birleştirmek;
- Bütün faaliyet alanlarında performansı tutarlı bir şekilde ölçmek ve
- Her iş alanındaki benzer firmalarla karşılaştırılabilirlik sağlanması

Bir faaliyet alanının özsermayesi, 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 (Basel III 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesi gereksinimleri dahil) göstermek amacıyla firmanın gerekli gördüğü 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. ROE ölçümlerinde ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

İş alanı sermayesi	2011	2010	
31 Aralık (milyar cinsinden)			
Yatırım Bankası	\$ 40.0	\$ 40.0	
Bireysel Mali Hizmetler	25.0	24.6	
Kart Hizmetleri ve Taşıt	16.0	18.4	
Ticari Bankacılık	8.0	8.0	
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	7.0	6.5	
Varlık Yönetimi	6.5	6.5	
Kurumsal/Özel Sermaye	73.3	64.3	
Toplam öz kaynaklar	\$ 175.8	\$ 168.3	
İş alanı sermayesi	Yıllık Ortalama		
31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)	2011	2010	2009
Yatırım Bankası	\$ 40.0	\$ 40.0	\$ 33.0
Bireysel Mali Hizmetler	25.0	24.6	22.5
Kart Hizmetleri ve Taşıt	16.0	18.4	17.5
Ticari Bankacılık	8.0	8.0	8.0
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	7.0	6.5	5.0
Varlık Yönetimi	6.5	6.5	7.0
Kurumsal/Özel Sermaye	70.8	57.5	52.9
Toplam öz kaynaklar	\$ 173.3	\$ 161.5	\$ 145.9

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. 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Karta tahsis edilen sermaye 2.4 milyar dolar azaltılarak 16.0 milyar dolara düşürülmüştür; bu düşüşün nedeni, büyük oranda, işkolunun portföy kaybı ve gelişen risk profilidir; TSS'ye tahsis edilen sermaye, temel işkolunun gelişimi nedeniyle 500 milyon dolar artırılarak 7.0 milyar dolara çıkarılmıştır.

1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, Basel III 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi gereksinimlerinin her bir faaliyet alanına ilişkin olarak düzenlenmesi için belirli işkollarına tahsis edilen sermayeyi revize etmiştir. Firma, her bir faaliyet alanı için gerekli sermaye seviyesini, faaliyet alanlarına sermaye tahsis etmek için kullanılan varsayım ve metotları değerlendirmeye devam edecektir ve gelecek dönemlerde başka düzenlemeler yapılabilir.

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.

18 Mart 2011'de, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüğünü, 06 Nisan 2011'de kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2011'de ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,05 dolardan 0,25 dolara çıkardı. Firmanın uyguladığı adi hisse başına temettü politikası, JPMorgan Chase'in gelir beklentileri, arzu edilen temettü ödeme oranları, sermaye hedefleri ve alternatif yatırım fırsatlarını yansıtmaktadır. Firma, ileriye dönük olarak temettü ödeme oranını zamanla normalleşen kazançların yüzde 30'u düzeyinde tutmayı hedeflemektedir.

Temettü kısıtlamaları hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 276 ve 281. sayfalarında bulunan Not 22 ve Not 27'ye bakınız.

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

31 Aralıkta sona eren yıl	2011	2010	2009
Adi hisse temettü ödeme oranı	22%	5%	9%

Adi hisse senedi geri alımları

18 Mart 2011 tarihinde Yönetim Kurulu 15.0 milyar dolarlık adi hisse senedi sermayesi (adi hisseler ve varantlar) geri alım programını onayladı ve bunun 8.95 milyar dolarının 2011'de geri alınmasına yetki verildi. 15.0 milyar dolarlık geri alım programı öncesinde 2007 yılında 10.0 milyar dolarlık bir geri alım programı onaylanmıştı. 2011 ve 2010 dönemlerinde, Firma sırasıyla 37.35\$ ve 38.49\$ ortalama birim fiyat üzerinden, 8.95 milyar ve 3.0 milyar dolara karşılık, toplam 240 milyon ve 78 milyon adi hisse senedi ve varantı geri satın aldı (işlem tarihi bazında). Firma 2010 senesinde hiçbir varant geri almadı ve 2009 yılında ise hiçbir adi hisse senedi veya varantını geri satın almadı.

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde 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 vermemektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

Adi hisse senedi sermayesi geri alım yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılacak olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek adi sermaye miktarı piyasa koşulları, geri alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki hususlar, Firma'nın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak), dahili sermaye üretimi ve alternatif potansiyel yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı, belirli fiyat hedeflerini veya takvimleri içermez; açık piyasa alımları veya özel ciro edilen işlemler vasıtasıyla ya da Kural 10b5-1 programlarını kullanarak yürütülebilir ve istenilen zamanda askıya alınabilir.

Firmanın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, JPMorgan Chase'in 2011 tarihli 10-K Formunun 18-20 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.

İhraç

Adi hisse senedi

5 Haziran 2009'da, Firma, hisse başına 35.25 dolardan 5.8 milyar dolarlık 163 milyon hisse ihraç etmiştir. Bu ihraçların gelirleri genel kurumsal amaçlarla kullanılmıştır. Adi hisseli sermaye hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 276-277. sayfalarındaki Not 23'e bakınız.

Sermaye Satın Alma Programı

Sermaye Satın Alma Programı uyarınca, Firma, 28 Ekim 2008 tarihinde belirli sulandırma düzeltmelerine ve diğer düzeltmelere tabi olarak, Firmanın adi hisse senetlerinden 88.401.697 adedini hisse başına 42,42 \$ uygulama fiyatı üzerinden satın almak için ABD Hazinesi'ne bir Varantı 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 ABD Hazinesi varantları ikinci bir halka arzda 950 milyon dolara satmıştır. 2011'de, Firma, yukarıda belirtilen adi hisse senedi geri alım programı kapsamında bu varantların 10.167.698'ini geri almıştır. Varantlar, 28 Ekim 2018 tarihine kadar, bütünüyle veya kısmen, herhangi bir zamanda ve gerektiğinde kullanılabilir.

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 oluşturmayı 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 risk 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 işindeki riskleri yönetmekten sorumlu olduğu ilkesine dayanmaktadır. Her iş kolunun risk komitesi, o işin risk stratejisi, politikası ve kontrolleri konusunda karar almaktan sorumludur. Firmanın faaliyetlerinden kaynaklanan dokuz ana risk çeşidi tanımlanmıştır: likidite riski, kredi riski, piyasa riski, faiz riski, ülke riski özel yatırım riski, faaliyet riski, hukuki ve teminat riski ve itibar riski.

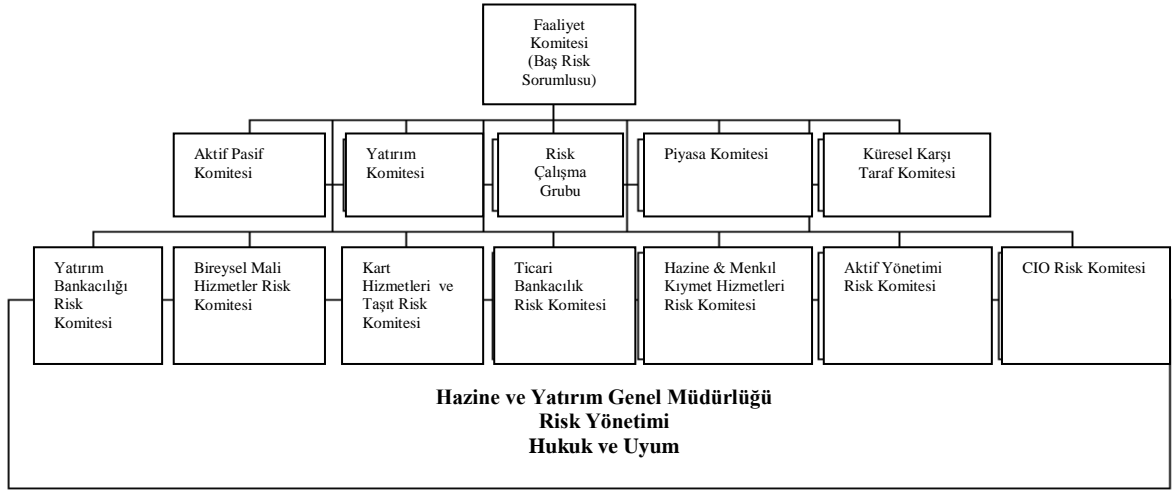
İş alanı risk yönetimi risk yönetimiyle ilişkili sorumluluklarla birlikte dört kurumsal fonksiyondan meydana gelmektedir: Risk Yönetimi, Yatırım Genel Müdürlüğü, Şirket Hazinesi ve Hukuk ile Uyum.

Risk Yönetimi firma çapında risk yönetimi denetimi ve kontrol sağlamak için faaliyet alanlarından 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 Politikası Belirleme Komitesi vasıtasıyla Baş İcra Yetkilisine (CEO rapor verir ve Yönetim Kuruluna karşı sorumludur. Baş Risk Yetkilisi, iş kolu risk komitelerinin bir üyesidir. Firma'nın Risk Yönetimi içinde kredi riski, piyasa riski, ülke riski, özel sermaye riski ve operasyonel riskin 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 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.



Şirket Haznedarının başkanlık yaptığı, Aktif Pasif komitesi (“ALCO”), 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”, alım satım harici faiz oranına duyarlı riske maruz kazancı, 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 riskine veya çıkar çatışmalarına yol açabilecek işlemleri 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, söz konusu karşı taraflara ilişkin toplam risk açıklığını karşı taraf alım satım risklerine özel atıfta bulunarak inceler, söz konusu açıklıkların uygun olup olmadığını belirler 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 sistemlerinin yönetimini de gözden geçirip denetler.

Risk izleme ve kontrolü

Riskleri düzgün bir şekilde tanımlayabilmek, ölçebilmek, takip edebilmek ve raporlayabilmek Firmanın sağlamlığı ve kârlılığı açısından kritik önem taşımaktadır.

Risk tanımlanması: 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, öngörülmezen zarar 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 altta yatan pozisyonların riskini yansıtmaları 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 dokuz ana risk çeşidi tanımlanmıştır: likidite riski, kredi riski, piyasa riski, faiz riski, ülke riski özel yatırım riski, faaliyet riski, hukuki ve teminat riski ve itibar riski.

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Likidite, mali hizmet işletmelerini işletme kabiliyeti için önemlidir ve bu nedenle mali hizmet şirketleri için, ekonomik döngüler içinde yeterli bir likidite düzeyini koruyabilmek, özellikle de olumsuz koşulların olduğu dönemlerde, büyük önem taşır. Firma, faaliyetlerinin önemli bir kısmını finanse etmek için dış kaynaklara güvenir ve Firmanın fonlama stratejisinin amacı, normal ve stres dönemlerinde gerçek ve muhtemel yükümlülüklerini karşılamak için yeterli ve çeşitli likidite ve fon kaynağına sahip olabilmektir.

JPMorgan Chase'in temel likidite kaynakları, 31 Aralık 2011 tarihinde 1,127.8 milyar dolar olan çeşitlendirilmiş bir mevduat tabanını, FHLB'lerden varlık menkul kıymetleştirme ve borçlanmalar dahil özsermaye piyasalarına ve uzun vadeli teminatlı ve teminatlı fonlama kaynaklarına erişimi içermektedir. Ayrıca, JPMorgan Chase yüksek oranda likit takyidatsız varlıkları elinde tutmaktadır. Firma etkin olarak çeşitli coğrafi bölgede ve çeşitli para birimlerinde toptan piyasalarda fon varlığını izlemektedir. Firmanın çeşitli coğrafi bölgelerde ve çeşitli vadelerde farklı kaynaklardan geniş bir fonlama imkanı oluşturabilmesinin amacı finansal esnekliği iyileştirmek ve fonlama konsantrasyonu riskini sınırlandırmaktadır.

Yönetim, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla piyasa ölçütlerine dayanarak Firmanın likidite pozisyonunun güçlü olduğuna inanmakta ve Firmanın, teminatlı ve teminatlı finansman kapasitesinin bilanço içi ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olduğunu düşünmektedir. Firma artan piyasa oynaklığına rağmen 31 Aralık 2011'de sona eren yılda gerektiğinde fonlama piyasalarına erişebilmiştir.

Yönetişim

Firma'nın likidite riski yönetim süreci, likidite pozisyonunun sağlam kalmasını sağlayacak şekilde tasarlanmıştır. Aktif-Pasif Komitesi, Firma'nın likidite politikasını ve ihtiyati finansman planının uygulamasını inceler ve onaylar. Şirket Hazinesi, Firma'nın likidite politikasını ve ihtiyati finansman planı formüle etmekten ve uygulamaktan, aynı zamanda Firma'nın likidite profilini ölçmek, izlemek, raporlamak ve yönetmekten sorumludur. JPMorgan Chase, küresel finansman ve likidite riskinin yönetimini Kurumsal Hazine bünyesinde merkezileştirmiştir. Bu merkezîyetçi yaklaşım, likidite erişimini artırır, fonlama maliyetlerini en aza indirir, likidite riskinin küresel bazda tespiti ve koordinasyonunu geliştirir ve 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, Firma'nın 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 dizi analiz ise Firmanın kısa vadeli teminatlı fonlamaya bağımlılığının toplam pasif yüzdesi olarak ölçülmesi ile kısa vadeli teminatlı fonlamanın yüksek oranda likit varlıklarla olan ilişkisine mevduat-kredi oranı ile diğer bilanço ölçütlerine odaklanmaktadır.

Firma, likidite izleme faaliyetlerinin bir parçası olarak düzenli likidite stres testleri gerçekleştirir. Likidite stres testlerinin amacı Firmanın 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 açıklıklarını analiz ederek ve Firmanın fazla teminatı satarak ya da rehin vererek ve teminatlı tahvil ihraç ederek Firmanın likidite pozisyonunu bütün yıl bazında ölçer. Senaryolar, ana holding şirketi ve büyük banka iştirakleri ile Firmanın büyük Amerikan broker-dealer iştiraki için üretilmektedir .

Firma, kendine özgü stres senaryoları (kısa vadeli notun A-2/P-2'ye düşürülmesinden sonra Firma'nın net fonlama eksikliğini değerlendiren) ile sistemik piyasa stres senaryosu (2008'deki piyasa koşullarına benzer ciddi piyasa stresi döneminde Firma'nın net fonlama eksikliğini değerlendiren ve Firma'nın emsallerinden farklı strese tabi olmadığını varsayan) kapsamında öngörülen tüm sene likidite ihtiyaçlarının üzerinde likiditeye halihazırda sahiptir.

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, ters repo aracılığıyla likit teminat almak için kullanılır ya da iştirak fonlama ihtiyaçlarının bir bölümünü karşılamak için mevduat ve avanslar şeklinde, banka ve banka dışı iştiraklere yatırılır. Firmanın likidite yönetimi, iştiraklerinin ana holding şirketinin yukarıda bahsi geçen mevduat ve avansların geri ödenmesini istemesi halinde yedek fonlama üretme kabiliyetini dikkate alır

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 MBS'si 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 değerlendirmesine dayanmaktadır. Küresel Likidite Karşılığı da Firmanın çeşitli FHLB'ler, çeşitli Merkez Bankası indirim penceresi ve çeşitli diğer merkez bankaları nezdinde Firma tarafından bu bankalara verilen teminatlar karşılığı 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 2011 itibariyle, Küresel Likidite Karşılığı'nın 31 Aralık 2010'daki yaklaşık 252 milyar dolarla karşılaştırıldığında yaklaşık 379 milyar dolar olduğu tahmin edilmektedir. Küresel Likidite Karşılığı'ndaki artış, Federal Reserve bankaları dahil olmak üzere çeşitli merkez bankalarına fon plasmanını yansıtmakta olup, 2011'in ikinci yarısında mevduatlardaki artıştan etkilenmiştir. Ayrıntılı bilgi için aşağıdaki fon kaynakları bölümüne bakınız.

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. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 121-122. sayfalarındaki 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 2011 itibariyle, Firmanın toplam mevduatları 31 Aralık 2010 tarihindeki 930.4 milyar dolara kıyasla 1,127.8 milyar dolar olmuştur. Toptan müşteri bakiyelerindeki genel artış ve bir ölçüde, tüketici mevduat bakiyeleri nedeniyle mevduatlarda anlamlı artış görülmüştür. Başta TSS ve CB olmak üzere toptan müşteri bakiyelerindeki artış, diğer mevcut alternatif yatırımların düşük getirileri ve 2011'deki düşük faiz oranları nedeniyle meydana gelmiştir. Bu mevduat artışına katkıda bulunan diğer faktörler ise, AM ve RFS'de müşteri sayısı ve mevduat seviyesindeki gelişmedir (RFS mevduatları, Washington Mutual Serbest Çek hesaplarının dönüşümüyle ilgili firelerden arındırılmıştır). 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllara ilişkin olarak Firma'nın ortalama toplam mevduatı sırasıyla 1,012.0 milyar dolar ve 881.1 milyar dolardır.

Firma tipik olarak, dönem sonlarında yüksek müşteri mevduat girişi yaşamaktadır. Firmanın mevduatlarının büyük bir bölümü bireysel mevduatlar (31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla %35 ve %40) 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 2011 itibariyle, Firmanın mevduat-kredi oranı 31 Aralık 2010 tarihindeki %134 oranına kıyasla %156 olmuştur. Mevduat ve yükümlülük bakiyelerinin trendi konusunda daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 79-80. ve 110-112. sayfalarındaki Firmanın iş kollarının analizi ve Bilanço Analizi bölümlerine 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 diğer borç alınan fonlar yer almaktadır. Uzun vadeli teminatsız fonlama kaynaklarına uzun vadeli tahvil, imtiyazlı hisse senedi ve adi hisse senedi dahildir .

Firmanın teminatlı kısa dönem finansman kaynakları, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri ve diğer kısa vadeli teminatlı borç alınmış fonları 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 kısa vadeli teminatsız fon kaynağı kullanımı sınırlıdır. Kısa vadeli teminatsız fon kaynakları, gecelik fonlar niteliğindeki satın alınan federal fonları ve Eurodolarları, mevduat sertifikalarını, vadeli mevduatları, genelde 100,000 dolardan düşük olmayan miktarlarda ve 270 gün veya daha kısa vadelerle çıkarılan ticari senetleri; ve vadesiz senetler, satın alınmış vadeli federal fonları ve genel olarak bir yıl veya daha kısa süreli vadelerle yapılan diğer çeşitli borçlanmadan oluşan diğer borç alınan fonları içermektedir.

31 Aralık 2011 itibariyle, Firmanın ticari senet borçları 31 Aralık 2010 tarihindeki 35.4 milyar dolara kıyasla 51.6 milyar dolar olmuştur. Ancak, bu toplamlardan, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle sırasıyla 47.4 milyar dolar ve 29.2 milyar dolar, müşterilerin Firma tarafından sunulan nakit yönetimi ürünü olarak ticari senet borçlarına yönlendirmeyi seçtiği mevduatlardan kaynaklanmıştır. Bu nedenle, toptan fon piyasalarından sağlanan ticari senet borçları, 31 Aralık 2010'daki 6.2 milyar dolara kıyasla 31 Aralık 2011 tarihinde 4.2 milyar dolardır; toptan fon piyasalarından sağlanan ticari senet borçlarının ortalama bakiyesi, 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllar itibariyle sırasıyla 6.1 milyar dolar ve 9.5 milyar dolardır.

Genelde bir gün ila üç ay vadeli olmak üzere geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetler, devlet tarafından ihraç edilen tahviller, kurum tahvilleri ve kurum MBS'si dahil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı ile güvence altına alınmıştır. Satın alınan federal fonların ve geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetlerin önemli bir bölümünü oluşturan, geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler bakiyeleri 31 Aralık 2010 tarihindeki 273.3 milyar dolara kıyasla 31 Aralık 2011 itibariyle 212.0 milyar dolar olmuştur; 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin ortalama bakiyeler sırasıyla 252.6 milyar dolar ve 271.5 milyar dolardır. 31 Aralık 2010'daki bakiye ve 31 Aralık 2011'de sona eren yıla ait ortalama bakiye ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2011 tarihinde bakiyedeki düşüşün nedeni, Firma'nın alım satım varlıklarının düşük finansmanı ve fonlama kaynakları bileşimindeki değişikliklerdir. 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 piyasa yapıcılığı portföyleri için) dahil Firmanın borçlarının karmasının süregelen yönetimi ve diğer piyasa ve portföy faktörleri nedeniyle zaman içinde dalgalanmaktadır.

Diğer borç alınan fon toplamı, 31 Aralık 2010'daki 34.3 milyar dolara kıyasla, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 21.9 milyar dolardır; diğer borç alınan fonların ortalama bakiyesi, 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllar itibariyle sırasıyla 30.9 milyar dolar ve 33.0 milyar dolardır. 31 Aralık 2010'daki bakiye ve 31 Aralık 2011'de sona eren yıla ait ortalama bakiyeler ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2011 tarihinde bakiyedeki düşüşün nedeni, ağırlıklı olarak, kısa vadeli teminatsız banka senetleri, kısa vadeli FHLB avansları ve diğer teminatlı kısa vadeli borçlanmaların vadeleridir.

Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 110-112. sayfalarındaki Bilanço Analizine, 231. sayfadaki Not 13'e ve 307. sayfadaki kısa vadeli ve diğer borç alınan fonlar tablosuna bakınız.

Uzun vadeli fon ve ihraç

31 Aralık 2011'de sona eren yılda, Firma ABD piyasasında 29.0 milyar dolarlık birinci derece tahvil dahil 49.0 milyar dolarlık uzun vadeli tahvil, ABD dışı piyasalarda 5.2 milyar dolarlık birinci derece tahvil ve 14.8 milyar dolarlık IB yapılandırılmış senet ihraç etmiştir. Ayrıca Ocak 2012'de Firma ayrıca ABD piyasasında 3.3 milyar dolarlık birinci derece tahvil ve ABD dışı piyasalarda 2.1 milyar dolarlık birinci derece tahvil çıkarmıştır. 31 Aralık 2010'da sona eren yılda, Firma ABD piyasasında 17.1 milyar dolarlık birinci derece tahvil dahil 36.1 milyar dolarlık uzun vadeli tahvil, ABD dışı piyasalarda 2.9 milyar dolarlık birinci derece tahvil, 1.5 milyar dolarlık fon tercihli sermaye borç senedi ile 14.6 milyar dolarlık IB yapılandırılmış senet ihraç etmiştir. 31 Aralık 2011'de sona eren yılda 58.5 milyar dolarlık uzun vadeli borcun, 18.7 milyar dolarlık IB yapılandırılmış senetleri dahil olmak üzere vadesi gelmiş ya da itfa edilmiştir. 31 Aralık 2010'da sona eren yılda 53.4 milyar dolarlık uzun vadeli borcun vadesi gelmiş ya da borç itfa edilmiş olup, bu rakama 907 milyon dolarlık fon tercihli sermaye borç senedi ve 22.8 milyar dolarlık IB yapılandırılmış senetleri dahildir.

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. 31 Aralık 2011'de sona eren yılda, Firma, 1.8 milyar dolarlık kredi kartı kredisini menkul kıymetleştirmiş; 14.0 milyar dolarlık kredi menkul kıymetleştirmesinin vadesi dolmuş veya itfa edilmiş olup, bu rakama, 13.6 milyar dolarlık kredi kartı kredisini menkul kıymetleştirmeleri, 156 milyon dolarlık oturum amaçlı ipotek kredisini menkul kıymetleştirmeleri ve 322 milyon dolarlık öğrenim kredisini menkul kıymetleştirmeleri dahildir. 31 Aralık 2010'da sona eren yılda, Firma, fonlama amacıyla herhangi bir krediyi menkul kıymetleştirmemiştir; 25.8 milyar dolarlık kredi menkul kıymetleştirmesinin vadesi dolmuş veya itfa edilmiş olup, bu rakama, 24.9 milyar dolarlık kredi kartı kredisini menkul kıymetleştirmeleri, 294 milyon dolarlık oturum amaçlı ipotek kredisini menkul kıymetleştirmeleri, 322 milyon dolarlık öğrenim kredisini menkul kıymetleştirmeleri ve 210 milyon dolarlık taşıt kredisini menkul kıymetleştirmeleri dahildir.

Ayrıca, Firmanın toptan iş kolları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler.

31 Aralık 2011'de sona eren yılda, Firma FHLB'lerden 4.0 milyar dolarlık uzun vadeli avans almıştır ve bunların vadesi 9.2 milyar dolardır. 31 Aralık 2010'da sona eren yılda, Firma FHLB'lerden 18.7 milyar dolarlık uzun vadeli avans almıştır ve bunlar 18.6 milyar dolarlık vadelerle dengelenmiştir.

Nakit akışı

Nakit ve bankalardan alacaklar bakiyesi, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 itibarıyla sona eren yıllarda, sırasıyla 32.0 milyar dolar, 1.4 milyar dolar artmış ve 689 milyar dolar düşmüştür. Aşağıda JPMorgan Chase'in 2011, 2010 ve 2009 yıllarında nakit akışını etkileyen başlıca faaliyetler ve işlemler 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 güdümlü ve risk yönetim faaliyetleri ve piyasa koşullarından 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 almaya nakit yaratma kapasitesinin Firmanın işletme likiditesi ihtiyaçlarını karşılamaya yeterli olacağına inanmaktadır.

31 Aralık 2011 itibarıyla sona eren yılda, işletme faaliyetlerinden 95.9 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Bu durum, IB'nin müşteri piyasa yapıcılığı faaliyetine bağlı olarak alım satım varlıkları ve yükümlülükleri borç ve özsermaye araçlarındaki net azalma; ağırlıklı olarak yüksek IB müşteri bakiyelerine bağlı borçlu hesapları ve diğer yükümlülüklerdeki artış; ve müşteri faaliyetindeki değişiklikler nedeniyle müşteri marj alacaklarındaki önemli azalmaya bağlı olarak, özellikle IB'de olmak üzere, tahakkuk etmiş faiz ve alacaklı hesaplarındaki azalmadan kaynaklanmıştır. Bu nakit işlemlerini kısmen dengeleyen ise, borç alınan menkul kıymetlerde, yıl sonunda yüksek fazla nakit pozisyonları nedeniyle özellikle Kurumsal biriminde meydana gelen artış olmuştur. İşletme faaliyetlerinden elde edilen net gelir, büyük oranda, kredi zararları karşılığı, itfa payı ve amortisman ve hisseye dayalı ücretlendirme gibi gayri nakdi kalemlere ilişkin düzeltmeler sonucunda net gelirden yüksek olmuştur. Ayrıca, satışlardan elde edilen hasılat ve satma amaçlı kullanılan ya da satın alınan kredilerin peşin ödenmesi ile sağlanan nakit, söz konusu kredileri almak için kullanılan nakitten yüksek olup, önceki döneme göre faaliyetin daha yüksek seviyede olduğunu göstermektedir.

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 2009'da sona eren yılda, işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit 122.8 milyar dolar olup, buna bağlı olarak ticari aktif ve pasiflerdeki net düşüş, bilanço yönetimi faaliyetlerinden ve 2008'de ortaya çıkan ve 2009'un birinci yarısında devam eden olumsuz sermaye piyasaları ortamından etkilenmiştir. İşletme faaliyetlerinden elde edilen net gelir, büyük oranda, kredi zararları karşılığı gibi gayri nakdi kalemlere ilişkin düzeltmeler sonucunda net gelirden yüksek olmuştur. Ayrıca, 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 2011 itibarıyla sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinde 170.8 milyar dolarlık net nakit kullanılmıştır. Bu durum, Federal Reserve Bankaları dahil olmak üzere, çeşitli bankalara, toptan müşteri mevduatlarındaki genel büyümeden kaynaklanan fon plasmanı nedeniyle banka mevduatlarında önemli artıştan; Firma'nın toptan işletmeleri ve bölgelerinin tümünde müşteri faaliyetindeki devam eden büyümeye bağlı kredilerdeki artıştan; piyasa ortamındaki değişikliklere tepki olarak, ağırlıklı olarak Kurumsal biriminde portföyün yeniden konumlandırılmasına bağlı olarak AFS menkul kıymetlerin net alımından; ve yıl sonunda yüksek fazla nakit pozisyonlarına bağlı olarak, özellikle Kurumsal biriminde, geri satım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetlerdeki artıştan kaynaklanmıştır. Kredi kartı borç bakiyeleri hariç, peşin ödemeler, portföy kaybı gibi sebeplerle tüketicide ve yüksek geri ödeme oranları, Washington Mutual portföyündeki kayıplar ve Firma'nın Kohl portföyünü satması sonucu kredi kartı kredilerinde görülen düşüşler, bu nakit çıkışlarını kısmen dengeleyen faktörler olmuştur.

31 Aralık 2010 itibariyle sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinden 54,0 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Bu da Merkez Bankasına yatırılan mevduattaki düşme ve 2009 sonunda piyasa baskısı azaldığından bankalar arası kredilendirmenin azalması nedeniyle bankalardaki mevduatlarda meydana gelen düşüştü; faiz oranı ortamındaki değişikliklere ve yeniden dengeleme risklerine karşılık Kurumsal portföyün yeniden konumlandırılması nedeniyle net satışlar ve faiz oranı risk yönetimi faaliyetlerinde kullanılan AFS menkul kıymetlerinden, Washington Mutual beklenen eksilme, kredi kartı portföyü lariç olmak üzere tüketici kredi bakiyelerinde özellikle konut amaçlı emlakla ilgili devam eden kayıplar ve 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 portföyündeki 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 Federal Reserve Bank of Boston'ın Varlığa Dayalı Ticari Senet Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite Kredisi ("AML Kredisi") ile bağlantılı para piyasası yatırım fonları tarafından ihraç edilen tüm varlığa dayalı 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.

Finansman faaliyetlerinden nakit akışı

Firmanın finansman faaliyetleri başlıca, müşteri mevduatlarının kabulüyle ilgili nakit akışları, uzun vadeli borç ve imtiyazlı ve adi hisse senetleri ihraçlarını yansıtmaktadır. 31 Aralık 2011 itibariyle sona eren yılda, finansman faaliyetlerinden 107.7 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Bu durum, toptan müşteri bakiyelerindeki genel artış ve bir ölçüde, tüketici mevduat bakiyeleri nedeniyle mevduatlarda anlamlı artıştan kaynaklanmıştır. Başta TSS ve CB olmak üzere toptan müşteri bakiyelerindeki artış, diğer mevcut alternatif yatırımların düşük getirileri ve 2011'deki düşük faiz oranları nedeniyle ve AM'de müşteri sayısı ve mevduat seviyesindeki büyüme ile meydana gelmiştir. Ayrıca, TSS'nin nakit yönetim ürünü ile ilgili geçiş hesaplarındaki borç bakiyeleri hacmindeki büyüme nedeniyle ticari senette artış görülmüştür. Özellikle IB'de olmak üzere geri alım anlaşmaları ile satılan menkul kıymetleri satmak için nakit kullanımı Firma'nın düşük alım satım envanteri seviyelerine dayalı fonlama gereksiniminin düşmesine, fonlama kaynakları bileşiminde değişime, uzun vadeli borçlanmaların net geri ödemelerine ilişkin olarak, net itfalar ve vadelerden dolayı uzun vadeli borçta azalmaya ve ayrıca, Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme işlemlerinin vadelerine bağlı olarak konsolide VIE'lerce ihraç edilmiş uzun vadeli intifa haklarında düşüşe yol açmakla beraber, kısa vadeli teminatlara borçlanmalar, teminatsız banka senetleri ve kısa vadeli FHLB avansları nedeniyle diğer borç alınan fonları düşürmek ve adi hisse senedi ve varant geri alımı ve adi ve imtiyazlı hisselerin nakdi temettü ödemeleri için de nakit kullanılmıştır.

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 yansıtmakla birlikte yeni ihraçlar ödemeler tarafından dengelendiğinden uzun vadeli borçlanmaların 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 yansıtmakla birlikte CIO'daki düşüş ile dengelenen, büyük ölçüde IB'deki faaliyet seviyelerindeki bir artış sonucu yeniden satın alma anlaşması uyarınca satılan menkul kıymetlerdeki bir artışın 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 hisselerle 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 borcun net geri ödemelerinde nakit kullanılmıştır. Kısmen olumlu fiyatlamaya 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 geri alımı yapılmamıştır.

Kredi notları

Finansman maliyeti ve bulunabilirliği kredi notlarına bağlıdır. Kredi notlarının düşürülmesi, Firmanın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetini yükseltebilir, yeni teminat veya finansman şartları getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcı ve tarafların sayısını azaltabilir. Ayrıca, Firma'nın VIE'ler için fon gereksinimi ve diğer üçüncü taraf taahhütleri de kredi 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 113. sayfasındaki Özel Amaçlı Kuruluşlar bölümüne ve 191 ve 199. sayfalardaki Not 6'ya bakınız.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik faktörleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye oranları, güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri, çeşitli fon kaynakları ve disiplinli likidite takip prosedürleri yer alır.

Firmanın ana holding şirketinin her bir önde gelen banka iştirakinin 31.12.11 itibariyle kredi notları aşağıdaki gibidir:

	Kısa vadeli borç			Öncelikli uzun vadeli borç		
	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch
JPMorqan Chase & Co.	P-1	A-1	F1 +	Aa3	A	AA-
JPMorgan Chase Bank. N.A.	P-1	A-1	F1 +	Aa1	A+	AA-
Chase Bank USA, N.A.	P-1	A-1	F1 +	Aa1	A+	AA-

18 Temmuz 2011 tarihinde Moody's Firma'nın ve iştiraklerinin uzun vadeli borç notunu olası not indirimi için incelemeye çevirdi. Moody's tarafından verilen Firma'nın mevcut uzun vadeli borç notu, Moody'sin ABD hükümeti desteği ihtimali değerlendirilmesinden dolayı Firma'nın bağımsız mali gücünün üzerinde "yukarı desteği" yansıtmaktadır. Moody'sin bu işleminin nedeni 13 Temmuz 2011 tarihinde eylemi Moody'sin doğrudan ABD hükümetinin Aaa notunu olası not indirimi için incelemeye çevirmesinden kaynaklanmaktaydı. Moody's, işlemin Moody'sin Firma'nın bağımsız mali gücüne ilişkin fikrinde değişikliği yansıtmadığını belirtmiştir. Firmanın ve iştiraklerinin kısa vadeli borç notları teyit edilmiş ve bu işlemle etkilenmemiştir. Akabinde 3 Ağustos 2011 tarihinde Moody's Firma'nın ve iştiraklerinin uzun vadeli borç notlarını mevcut seviyelerde korudu ve notları negatif görünümüne çevirdi. Not teyidi, doğrudan Moody'sin 2 Ağustos 2011 tarihinde ABD hükümetinin Aaaa notunu teyit etmesiyle ilgiliydi.

29 Kasım 2011'de, S&P ana holding şirketinin uzun vadeli borç notunu A+'dan A'ya düşürdü ve Firmanın önemli bankacılık iştiraklerinin uzun vadeli ve kısa vadeli notlarını, sırasıyla AA-'den A+'ya ve A-1+'dan A-1'e çevirdi. Bu işlem, Firma'nın incelemesinin, S&P tarafından S&P'nin revize banka derecelendirme kriterlerine göre değerlendirilen tüm diğer bankalarla birlikte yapılmasından kaynaklanmıştır. Not indiriminin Firma'nın kendisini fonlama kabiliyeti üzerinde olumsuz etkisi olmamıştır.

Moody's, S&P ve Fitch'in JPMorgan Chase ve ana banka iştiraklerinin birinci derece teminatsız notları, 31 Aralık 2011 tarihinde 31 Aralık 2011 tarihine göre aynı kaldı. 31 Aralık 2011 tarihinde, Moody's görünümünü negatif kalırken, S&P ve Fitch'in görünümü durağan kalmıştır.

15 Şubat 2012'de Moody's, küresel sermaye piyasalarında faaliyet gösteren 17 banka ve menkul kıymet firmasını, JPMorgan Chase dahil olmak üzere, olası not indirimi için incelemeye aldığı ilan etti. Bu ilan kapsamında, Firma ve önemli işletmelerinin uzun vadeli notları, olası not indirimi için incelemeye alınırken, Firma'nın kısa vadeli notları teyit edilmiştir.

Firma'nın birinci derece borç notları, bir çentik veya iki çentik indirildiği takdirde, Firma, fon maliyetlerinin artacağına, ancak Firma'nın kendisini fonlama kabiliyetinin önemli ölçüde olumsuz etkilenmeyeceğine 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.

Derecelendirme kuruluşları, düzenleyici reformlar, ekonomik belirsizlik ve ülke kredibilitesi gibi çeşitli faktörleri ve bunların mali kurum notları üzerindeki potansiyel etkilerini değerlendirmeye devam etmektedir. Firma, kredi notları üzerinde etki eden faktörleri yakından izlemeye ve yönetmeye gayret ederken, kredi notlarının gelecekte değişmeyeceğine dair bir teminat verilemez.

KREDİ RİSKİ YÖNETİMİ

Kredi riski, borçlunun veya karşı tarafın temerrüde düşmesinin yaratacağı zarar riskidir. Firma, büyük şirket ve kurumsal müşterilerden bireylere ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere kredi (krediler, kredi ile ilişkili taahhütler, garantiler ve türevler gibi) vermektedir. Firmanın 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 oturma amaçlı emlak portföyleri için zarar hafifletme stratejileri uygulanmaktadır. Bu stratejiler arasında oran indirimi, vade veya ödeme uzatımı, anapara ve faiz ertelemesi ve ekonomik zararı asgariye indirmeye ve hacizden sakınmaya yönelik diğer önlemler yer alır. Mortgage 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. Firmanın kredi risk yönetişimi 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 zararları karşılığının hesaplanması ve uygun bir riske dayalı sermaye yönetiminin kurulması

Risk tanımlama ve ölçümü

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. Kredi riskini ölçmek için, Firma borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanır. Kredi riski ölçüm yöntemleri de çeşitli faktörlere dayanmaktadır; örneğin, varlığın çeşidi (tüketici veya toptan), risk ölçüm parametreleri (temerrüt durumu ve kredi bürosu skor kayıtları veya toptan risk notu) ve risk yönetim ve tahsilat süreçleri (perakende tahsilat merkezi veya merkezi bazda yönetilen çalışma grupları). Kredi risk ölçümü, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşmesi halinde risk miktarı, temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın boyutlarına dayanır. Bu faktörlere ve ilgili piyasa verilerine dayanarak, Firma toptan ve tüketici portföyleri için olası ve öngörülmeyen zararların şu şekilde olduğunu tahmin eder.

- Olası kredi zararları, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşmesi sonucunda oluşacak kredi zararının istatistiki 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 puanlama 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 öngörülmeyen zarar hesaplamaları temerrüt olasılığı ve temerrüt gerçekleşme durumunda oluşacak zarar bazında yapılmaktadır. Bu risk derecelendirmeli portföyler genelde IB, CB, TSS ve AM'de tutulur; aynı zamanda ticari kredilere benzer özelliklere sahip olduklarından risk derecelendirmesi yapılan, yaklaşık 20.0 milyar tutarında RFS'deki belirli şirket bankacılığı kredilerini ve Kart'taki belirli taşıt kredilerini kapsamaktadır. Temerrüt olasılığı, bir kredide temerrüde düşülmesi ve kredinin geri ödenmemesi olasılığıdır. Temerrüt olasılığı, risk derecelendirmeli kredisi olan her müşteri için hesaplanmaktadır. 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 Kart'ta tutulur) olası zarar her portföy için belli zaman aralıklarında ortaya çıkması beklenen olası zararların istatistiki analizine dayalıdır. Kredi puanlandırılmalı portföye, oturma amaçlı gayrimenkul kredileri, kredi kartı kredileri, belirli taşıt ve şirket bankacılığı kredileri ile öğrenim kredileri dahildir. Portföyde yer alan olası kredi zararları, temerrüt, coğrafya, LTV oranları, kredi puanları ve coğrafya gibi faktörleri hesaba katan, gelişmiş portföy modellemesi, kredi puanlama ve karar vermeye destekleyici araçların kullanımı ile tahmin edilmektedir. Bu analizler olası zararların tahmin eden zararların şiddetini tahmin etmek için Firmanın 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, 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. Ayrıca, kredi riskini değerlendirme ve izlemede kullanılan belirli modeller, varsayımlar ve girdiler, faaliyet alanından ayrı gruplarca bağımsız olarak doğrulanır.

Tüketici kredisi riski açısından ise, portföy seviyesinde herhangi bir yoğunlaşma dahil temerrüt ve diğer eğilimler, bu eğilimlerin bazıları aracılık yüklenimi politikaları ve portföy kurallarında değişiklikler yapılarak iyileştirilebileceğinden 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. Geçmiş dönem ve öngörülen eğilimler, tahmini tüketici kredi zararları modeline eklenir ve portföyün kredi riski profilinin izlenmesinin bir parçasıdır. Firmanın tüketici kredi portföyünde, İç Denetim bölümü periyodik olarak kullanılan verilerin bütünlüğü dahil olmak üzere modelleme süreci etrafında dahili denetimler, periyodik olarak test etmektedir. Tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 231.-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü gibi, tipik olarak yıllık bazda gözden geçirilen ve değiştirilen belirli konsantrasyon seviyeleri ile toplam portföy, sektör ve münferit karşı taraf bazında düzenli olarak takip edilmektedir. Risk ve ekonomik kredi riski sermayesi bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri stres bazlı zarar kısıtlamalara tabidir.

Firmanın toptan riskinin yönetimi aşağıdakiler gibi bir dizi yöntemle gerçekleştirilmektedir :

- Kredi sendikasyonu ve katılımlar
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türevleri
- Ana netleştirme anlaşmalarının kullanımı
- Teminat ve diğer risk indirme teknikleri

Risk Yönetimine ek olarak, Firmanın İç Denetim bölümü uygun durumlarda Firmanın tüketici ve toptan portföylerinin periyodik incelemelerini ve sürekli takibini sağlamaktadır.

Risk derecelendirmeli portföyler için, İç Denetim departmanındaki bir kredi inceleme grubu aşağıdakilerden sorumludur:

- Risklere atanan değişken risk derecelerini bağımsız olarak değerlendirmek ve doğrulamak ve
- Risk derecelerinin doğruluğu ve tutarlılığı, risk derecesi değişikliklerinin zamanında oluşu ve kredi muhtıralarındaki risk derecelerinin belirlenmesi dahil iş birimlerinin risk derecelendirmesinin etkinliği

Risk raporlama

Kredi riskinin takibi ve karar vermeyi 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 126-127. sayfalarına bakınız.

KREDİ PORTFÖYÜ

2011 Kredi Riskine Genel Bakış

2011'in birinci yarısında, kredi ortamı, 2010'a göre iyileşme emareleri gösterdi. Yılın ikinci yarısında, artan piyasa oynaklığı ve Avrupa mali krizine ilişkin artan endişeler nedeniyle makro ekonomik koşullar daha da zorlayıcı bir hal aldı. Yıl boyunca Firma düşük performans gösteren ve tahakkuk etmeyen kredilerini etkin olarak yönetmeye, geri ödemeler, kredi satışları ve yeniden yapılandırılmalarla bu riskleri azaltmaya devam etti. Firma ayrıca, not indirimi, temerrüt ve zarar yazma faaliyetleri ile artan tüketici temerrütü trendleri gördü. Aynı zamanda, Firma, toptan işletmeler tarafından genel kredilendirme faaliyetini artırdı. Tüm bu faktörler 2010 ile kıyaslandığında portföy kredi kalitesinde bir iyileşmeye yol açtı ve özellikle Kart biriminde Firmanın kredi zararları karşılığını düşürmesine katkıda bulundu.

Firma'nın toptan portföyündeki kredi kalitesi 2011'de gelişme gösterdi. Ticari müşteri faaliyetindeki artış, tüm iş kolları, bölge ve ürünlerde kredi riskinde artışa yol açtı. Gelişen piyasa koşullarına ve Firmanın risk yönetimi faaliyetlerine paralel olarak kredilendirmenin tüm alanlarında aracılık standartları odak noktası olmaya etmektedir. Toptan portföyü, kısmen süregelen, derinlemesine kredi kalitesi ve sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmaları gözden geçirmeleri gerçekleştirerek etkin olarak yönetilmeye devam etmektedir. Yıl içinde, eleştirilen varlıklar, sorunlu varlıklar ve zarar yazmalar, 2010'da görülen yüksek seviyelerden düşüş göstermiş, tahakkuk etmeyen kredilerde ilk yarıya göre azalma olmuştur. Sonuç olarak, tahakkuk etmeyen kredilerin toplam kredilere oranı, net zarar yazma oranı ve kredi zararı karşılığı kapsama oranı düşmüştür. Toptan krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 231.-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Tüm ürün yelpazesinde tüketici portföyünün kredi performansı, özellikle kredi kartında gelişmiş olup, sorunlu kredi ve zarar yazma seviyeleri düşmüştür. Zayıf genel ekonomik koşullar, zarar yazılan emlak kredisi sayısı üzerinde olumsuz etkiye yol açarken, konut fiyatlarının zayıf seyretmesi, temerrüde düşen krediler 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. Ayrıca, Firma, 2007'de ekonomik krizin ortaya çıkmasıyla beraber, aracılık ve kredi yeterliliği standartlarını sıkılaştırmak ve belirli ürün ve kredi kullandırma kanallarını kaldırmak için önlemler almış ve bunun sonucunda, kredi riski azalmış ve son kullanılan kredilerde kredi performansı gelişmiştir. Tüketici kredisi ortamı ve tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet raporunun 145-154. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla kredi portföyünü göstermektedir. Toplam kredi riski 31 Aralık 2010'a göre 44.4 milyar dolar artarak 31 Aralık 2011'de 1.8 trilyon dolar olmuştur. Bunun nedeni, kredilerde 30.8 milyar dolar, kredilendirme ile ilgili taahhütlerde 17.0 milyar dolar ve türev alacaklarında 12.0 milyar dolarlık artışlardır. Bu artışlar, müşteri alacaklarından ve satın alınmış alacaklardaki hisselerde 15.4 milyar dolarlık bir azalma ile kısmen sınırlanmıştır. Toplam kredi riskinde 2011'de görülen 44.4 milyar dolarlık net artış, toptan portföyünde 88.6 milyar dolarlık artıştan kaynaklanmış olup, tüketici portföyünde 44.2 milyar dolarlık bir düşüşle kısmen dengelenmiştir.

Firma, 2011'de müşterilerine 1.8 trilyon \$'dan fazla kredi ve sermaye sağlarken, aynı rakam 2010'a göre %18 artış gösterdi. Bu rakam içinde, küçük işletmelere verilen ve %52 artış gösteren 17.2 milyar \$ ve belediyeler, eyaletler, hastaneler ve üniversiteler gibi 1200'den fazla kar amacı gütmeyen kuruluşa ve kamu kuruluşuna verilen 68 milyar \$ dahildir. Firma ayrıca 8.5 milyon tüketiciye yeni kredi kartı vermiş ve 765.000'den fazla ipotek kredisi kullandırmıştır. Firma, ev sahiplerine yardımcı olma ve hacizleri önlemeye yönelik taahhüdünün arkasında olmaya devam etmektedir. 2009'un başından bu yana Firma, 1.2 milyondan fazla mortgage kredisi yeniden yapılandırma teklifi sunmuş ve bunların yaklaşık 452,000'i 31 Aralık 2011 itibarıyla yeniden yapılandırılmıştır.

Aşağıdaki tabloda, rapor edilen kredilere, birikmiş krediler (yatırım için tutulan), 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 Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 231-252. ve 202-210. sayfalarındaki Not 14 ve Not 6'ya bakınız. Ortalama birikmiş kredi bakiyeleri, net zarar yazma oranı hesaplamaları için kullanılır.

Toplam kredi portföyü

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

	Kredi riski		Sorunlu ^{(c)(d)(e)}		Net zarar yazmalar		Ortalama yıllık net zarar yazma oranı	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
(milyon cinsinden, oranlar hariç)								
Eldeki krediler	\$ 718,997	\$ 685,498	\$ 9,810	\$ 14,345	\$ 12,237	\$ 23,673	1.78%	3.39%
Satış amaçlı tutulan krediler.	2,626	5,453	110	341	—	-	—	-
Rayiç değerden krediler	2,097	1,976	73	155	—	-	—	-
Rapor edilen toplam kredi	723,720	692,927	9,993	14,841	12,237	23,673	1.78	3.39
Türev alacakları	92,477	80,481	18	34	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Müşterilerden alacaklar ve satın alınan alacaklardaki pay	17,561	32,932	—	-	—	-	—	-
Krediyle ilgili varlıklar toplamı	833,758	806,340	10,011	14,875	12,237	23,673	1.78	3.39
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler ^(a)	975,662	958,709	865	1,005	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar								
Sahip olunan gayrimenkul	İlgisiz	İlgisiz	975	1,610	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Diğer	İlgisiz	İlgisiz	50	72	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	İlgisiz	İlgisiz	1,025	1,682	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Toplam kredi portföyü	\$ 1,809,420	\$ 1,765,049	\$ 11,901	\$ 17,562	\$ 12,237	\$ 23,673	1.78%	3.39%
Net kredi türevi riskten koruma tahmini	\$ (26,240)	\$ (23,108)	\$ (38)	\$ (55)	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(21,807)	(16,486)	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz

(a) Sorunlu hanesindeki tutarlar, tahakkuk etmeyen olarak risk dereceli olan taahhütleri temsil etmektedir.

(b) Sorunsuz ve sorunlu kredi risklerinin yönetiminde kullanılan, tek ihraççıya ait 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 143-144. sayfalarındaki Kredi türevlerine ve 202-210. sayfalardaki Not 6'ya bakınız.

(c) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sorunlu kredilere şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 11.5 milyar dolar ve 9.4 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 954 milyon dolar, 1.9 milyar dolarlık gayrimenkul kredileri ve (3) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 551 milyon dolar ve 625 milyon dolarlık, vadesini 90 gün aşmış ve hala tahakkuk eden öğrenim 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 tutmaktır. Örneğin, kredi kartı kredileri, hesabın vadesinin 180 günü aştığı ayın sonunda ya da iflas dilekçesi sunulduğuna dair bildirim alınmasını müteakip 60 gün içinde zarar kaydedilir.

(d) 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.

(e) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, toplam tahakkuk etmeyen krediler toplam kredilerin %1.38 ve %2.14'ünü temsil etmektedir.

(f) 31 Aralık 11 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar için, net zarar yazma oranları, sırasıyla 688.2 milyar dolar ve 698.2 milyar dolarlık ortalama birikmiş krediler kullanılarak hesaplanmıştır. Bu ortalama birikmiş krediler, sırasıyla 69.0 milyar dolar ve 77.0 milyar dolarlık ortalama PCI kredileri içerir. Bu PCI kredilerinin haricinde, Firmamızın toplam zarar yazma oranları sırasıyla %1.98 ve %3.81 olacaktır.

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

31 Aralık 2011 itibarıyla, toptan risk (IB, CB, TSS ve AM) 31 Aralık 2010 seviyesine göre 88.6 milyar dolar artmıştır. Genel artış, esas olarak kredilerde 55.4 milyar dolar, kredilendirme ile ilgili taahhütlerde 36.7 milyar dolar ve türev alacaklarında 12.0 milyar dolarlık artışlarla sağlanmıştır. Bu artışlar, müşteri alacaklarından ve satın alınmış alacaklardaki hisselerde 15.5 milyar dolarlık bir azalma ile kısmen sınırlanmıştır. Toptan kredilerde ve kredilendirme ile ilgili taahhütlerdeki artış tüm işkolları ve tüm bölgelerde artan müşteri faaliyetini göstermektedir. Türev alacaklarındaki artışın nedeni ağırlıklı olarak, düşen faiz oranlarının etkisiyle faiz oranı türevlerindeki artışlar ve baz metal ve enerjideki fiyat hareketlerinin yol açtığı yüksek emtia türevleridir. Müşterilerden alacaklar ve satın alınmış alacaklardaki hisselerdeki düşüşün nedeni, özellikle PB'de olmak üzere müşteri faaliyetindeki değişikliklerdir. 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, daha önceden TSS bünyesinde olan ticari kredi kartı portföyü (yaklaşık 5.3 milyar dolarlık kredilendirme ile ilgili taahhütlerden ve yaklaşık 1.2 milyar dolarlık kredilerden oluşan) Kart işkoluna taşınmıştır.

Toptan kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu ^(d)	
	2011	2010	2011	2010
Eldeki krediler	\$ 278,395	\$ 222,510	\$ 2,398	\$ 5,510
Satış amaçlı tutulan krediler.	2,524	3,147	110	341
Rayiç değerden krediler	2,097	1,976	73	155
Krediler - raporlanan	283,016	227,633	2,581	6,006
Türev alacakları	92,477	80,481	18	34
Müşterilerden alacaklar ve satın alınan alacaklardaki pay ^(a)	17,461	32,932	—	-
Toplam toptan krediyle ilişkili varlıklar	392,954	341,046	2,599	6,040
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler ^(b)	382,739	346,079	865	1,005
Toplam toptan kredi riski	\$ 775,693	\$ 687,125	\$ 3,464	\$ 7,045
Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ^(d)	\$ (26,240)	\$ (23,108)	\$ (38)	\$ (55)
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(21,807)	(16,486)	İlgisiz	İlgisiz

(a) Müşterilerden alacaklar, esas olarak Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alınacak hesaplara dahil edilmiş birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder. Satın alınmış alacaklardaki pay, üçüncü şahıs satıcıların genellikle Konsolide Bilançoların diğer aktifinde yer alan iflastan uzak kuruluşlara, genellikle tröslere transfer edilen alacak havuzundaki nakit akışında yer alan mülkiyet hisseleridir.

(b) Sorunlu hanesindeki tutarlar, tahakkuk etmeyen olarak risk dereceli olan finanse edilmeyen taahhütleri temsil etmektedir.

(c) Sorunsuz ve sorunlu kredi risklerinin yönetiminde kullanılan tek ihraççıya ait ve portföyü 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 143-144. sayfalarındaki Kredi türevlerine ve 202-210. sayfadaki Not 6'ya bakınız.

(d) Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar hariçtir.

Aşağıdaki tablo, toptan portföyünün 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerindeki vade ve derecelendirme profillerinin bir özeti vermektedir. Birikmiş kredilerdeki artış, yatırım dereceli (“IG”) karşı taraflara verilen kredilerde görülmüş olup, çoğunlukla kısa vade profiline sahip kredilerden oluşmaktadır. Derecelendirme skalası Firmanın dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P and 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

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili ^(c)				Derecelendirme profili		IG toplam yüzdesi	
	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım sınıfı AAA/Aaa ile BBB-/Ba3 arası	Yatırım dışı sınıfı BB+/Ba1 ve altı		
Eldeki krediler	\$ 113,222	\$ 101,959	\$ 63,214	\$ 278,395	\$ 197,070	\$ 81,325	\$ 278,395	71%
Türev alacakları				92,477			92,477	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat				(21,807)			(21,807)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlardan arı	8,243	29,910	32,517	70,670	57,637	13,033	70,670	82
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	139,978	233,396	9,365	382,739	310,107	72,632	382,739	81
Alt toplam	261,443	365,265	105,096	731,804	564,814	166,990	731,804	77
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				4,621			4,621	
Müşterilerden alacaklar ve satın alınan alacaklardaki pay				17,461			17,461	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$753,886			\$ 753,886	
Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ^(b)	\$ (2,034)	\$ (16,450)	\$ (7,756)	\$ (26,240)	\$ (26,300)	\$ 60	\$ (26,240)	100%

31 Aralık 2010 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili ^(c)				Derecelendirme profili		IG toplam yüzdesi	
	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım sınıfı AAA/Aaa ile BBB-/Ba3 arası	Yatırım dışı sınıfı BB+/Ba1 ve altı		
Eldeki krediler	\$ 78,017	\$ 85,987	\$ 58,506	\$ 222,510	\$ 146,047	\$ 76,463	\$ 222,510	66%
Türev alacakları				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	63,995	47,557	16,438	63,995	74
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	126,389	209,299	10,391	346,079	276,298	69,781	346,079	80
Alt toplam	215,905	319,701	96,978	632,584	469,902	162,682	632,584	74
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				5,123			5,123	
Müşterilerden alacaklar ve satın alınan alacaklardaki pay				32,932			32,932	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$670,639			\$ 670,639	
Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ^(b)	\$ (1,228)	\$ (16,415)	\$ (5,465)	\$ (23,108)	\$ (23,159)	\$ 51	\$ (23,108)	100%

(a) Esas olarak sendikasyon kredisiyle ilgili satış amaçlı tutulan kredileri, tutulan portföyden aktarılan kredileri ve rayiç değerden gösterilen kredileri temsil eder.

(b) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satın alınmış veya satılmış, tek ihraççıya ait ve portföy kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(c) Birikmiş kredilerin ve borç verme ile ilişkili taahhütlerinin vade profili, kalan sözleşmeden doğan vadeyi baz alır. Türev alacaklarının vade profilleri ise ortalama riskin vade profilini baz almaktadır. Ortalama risk açıklığı hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 141-144. sayfalarındaki Türev alacaklarına bakınız.

Müşterilerden alacaklar, esas olarak, öncelikli ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder ve müşteri aracılık hesaplarında tutulan ve günlük minimum teminat şartına tabi olan varlıkların rehini vasıtasıyla teminatlandırılırlar. Teminat değerinin düşmesi halinde, hesaba ek teminat sağlanması için müşteriye bir marj tamamlama çağrısı yapılır. Ek teminat müşteri tarafından sağlanmaz ise, müşterinin pozisyonu, minimum teminat gereksinimini karşılamak üzere Firma tarafından tasfiye edilebilir.

Toptan kredi riski – seçilmiş sanayi riskleri

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörler için özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Eleştirilen olarak kabul edilen riskler, genellikle S&P ve Moody’s tarafından tanımlanan sırasıyla “CCC+”/“Caa1”e benzer ve daha düşük bir derecelendirme profilini temsil eder. Satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayiç krediler hariç, portföyün toplam eleştirilen bileşeni 31 Aralık 2010’daki 22.4 milyar dolar seviyesinden, %29 düşüşle 31 Aralık 2011’de 15.9 milyara düşmüştür. Düşüşün ana nedeni net geri ödemeler ve kredi satışlarıydı.

Aşağıda 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle en üst 25 sanayi riskinin özeti bulunmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 201 sayfasındaki Not 5'e bakınız.

31 Aralık 2011'de sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	Yatırım dışı sınıf					Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	Tüm sene net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	Kredi türevi koruma tutarı ^(c)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat
	Kredi riski ^(d)	Yatırım yapılabilir seviye	Kritisize edilmeyen	Kritisize edilen sorunsuz	Kritisize edilen-tahakkuk etmeyen				
İlk 25 Sektör^(a)									
Bankalar ve finans şirketleri	\$ 71,440	\$ 59,115	\$ 11,742	\$ 560	\$ 23	\$ 20	\$ (211)	\$ (3,053)	\$ (9,585)
Gayrimenkul	67,594	40,921	21,541	4,246	886	411	256	(97)	(359)
Sağlık	42,247	35,147	6,817	247	36	166	—	(304)	(320)
Eyalet ve belediye yönetimleri ^(b)	41,930	40,565	1,124	225	16	23	—	(185)	(147)
Petrol ve gaz	35,437	25,004	10,337	96	—	3	—	(119)	(88)
Varlık yöneticileri	33,465	28,835	4,530	99	1	24	—	—	(4,807)
Tüketici ürünleri	29,637	19,728	9,439	447	23	3	13	(272)	(50)
Altyapı hizmetleri	28,650	23,557	4,423	614	56	—	76	(105)	(359)
Perakende ve tüketici hizmetleri	22,891	14,568	7,796	464	63	15	1	(96)	(1)
Teknoloji	17,898	12,494	5,085	319	—	—	4	(191)	—
Merkezi hükümet	17,138	16,524	488	126	—	—	—	(9,796)	(813)
Makine ve teçhizat imalatı	16,498	9,014	7,375	103	6	1	(1)	(19)	—
Taşımacılık	16,305	12,061	4,070	149	25	6	17	(178)	—
Metaller/madencilik	15,254	8,716	6,388	150	—	6	(19)	(423)	—
Sigorta	13,092	9,425	3,064	591	12	—	—	(552)	(454)
İşletme hizmetleri	12,408	7,093	5,168	113	34	17	22	(20)	(2)
Menkul kıymet şirketleri ve borsalar	12,394	10,799	1,564	30	1	10	73	(395)	(3,738)
Medya	11,909	6,853	3,921	720	415	1	18	(188)	—
Yapı malzemeleri/İNŞAAT	11,770	5,175	5,674	917	4	6	(4)	(213)	—
Kimyasallar/plastik	11,728	7,867	3,720	140	1	—	—	(95)	(20)
Telekom hizmetleri	11,552	8,502	2,235	814	1	2	5	(390)	—
Otomotiv	9,910	5,699	4,188	23	—	9	(11)	(819)	—
Uzay ve havacılık	8,560	7,646	848	66	—	7	—	(208)	—
Tarım/kağıt üretimi	7,594	4,888	2,586	120	—	9	—	-	—
Eğlence	5,650	3,051	1,752	629	218	1	1	(81)	(26)
Tüm diğerleri ^(c)	180,660	161,568	17,011	1,486	595	1,099	200	(8,441)	(1,038)
Alt toplam	\$ 753,611	\$ 584,815	\$ 152,886	\$ 13,494	\$ 2,416	\$ 1,839	\$ 440	\$ (26,240)	\$ (21,807)
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	4,621								
Müşterilerden alacaklar ve satın alınan alacaklardaki pay	17,461								
Toplam	\$ 775,693								

Aşağıda Firmanın önemli düzeyde risk taşıdığı birkaç sektör ve Firmanın fiili ve potansiyel kredi hususları nedeniyle izlemeye devam ettiği sektörler hakkında bir tartışma bulunmaktadır. Daha fazla bilgi için yukarıdaki tablolara ve bir sonraki sayfaya bakınız.

• **Bankalar ve finans şirketleri:** Bu sektörün riskleri 5.6 milyar dolar ya da %8 artmıştır ve eleştirilen risk 2010 yılına kıyasla %3 düşmüştür. Portföy 2010'a göre artmış, yatırım yapılabilir kısım, genel sanayi artışına oranla yüksek seyretmiştir. 31 Aralık 2011 itibariyle, portföyün %83'ü 2010'a göre değişmeksizin, yatırım yapılabilir kalmaya devam etmiştir.

• **Emlak:** Bu sektörün riski 2011 yılında 3.2 milyar dolar ya da %5 artışla 67.6 milyar dolara çıkmıştır. Artışın nedeni, büyük oranda CB olup, IB'deki kredi portföyündeki azalmalarla kısmen sınırlanmıştır. Bu sektörün kredi kalitesi, sektörün yatırım yapılabilir kısmının 2010'a göre %19 gelişmesiyle artmış, eleştirilen kısım ise, geri ödemeler ve kredi satışları sonucunda 2010'a göre %45 düşmüştür. Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam kredilere oranı, eleştirilen emlak riskinde azalmaya paralel olarak %5'ten %2'ye düşmüştür. Ticari emlak kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 231.-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

31 Aralık 2010'da sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)

	Yatırım dışı sınıf					Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	Tüm sene net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	Kredi türevi koruma tutarı ^(c)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat
	Kredi riski ^(d)	Yatırım sınıf	Kritisize edilmeyen	Kritisize edilen sorunsuz	Kritisize edilen-tahakkuk etmeyen				
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)
Petrol ve gaz	26,459	18,465	7,850	143	1	24	-	(87)	(50)
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)
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)	-
Merkezi hükümet	11,173	10,677	496	-	-	-	-	(6,897)	(42)
Makine ve teçhizat imalatı	13,311	7,690	5,372	244	5	8	2	(74)	(2)
Taşımacılık	9,652	6,630	2,739	245	38	-	(16)	(132)	-
Metaller/madencilik	11,426	5,260	5,748	362	56	7	35	(296)	-
Sigorta	10,918	7,908	2,690	320	-	-	(1)	(805)	(567)
İşletme hizmetleri	11,247	6,351	4,735	115	46	11	15	(5)	-
Menkul kıymet şirketleri ve borsalar	9,415	7,678	1,700	37	-	-	5	(38)	(2,358)
Medya	10,967	5,808	3,945	672	542	2	92	(212)	(3)
Yapı malzemeleri/İNŞAAT	12,808	6,557	5,065	1,129	57	9	6	(308)	-
Kimyasallar/plastik	12,312	8,375	3,656	274	7	-	2	(70)	-
Telekom hizmetleri	10,709	7,582	2,295	821	11	3	(8)	(820)	-
Otomotiv	9,011	3,915	4,822	269	5	-	52	(758)	-
Uzay ve havacılık	5,732	4,903	732	97	-	-	-	(321)	-
Tarım/kağıt üretimi	7,368	4,510	2,614	242	2	8	7	(44)	(2)
Eğlence	5,405	2,895	1,367	941	202	-	90	(253)	(21)
Tüm diğerleri ^(e)	146,025	128,074	15,648	1,499	804	954	385	(5,614)	(591)
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 ve satın alınan alacaklardaki pay	32,932								
Toplam	\$ 687,125								

(a) Tüm sektör derecelendirmeleri, 31 Aralık 2011 tarihindeki riske dayanmaktadır. 31 Aralık 2010 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2010 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2011 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.

(b) 31 Aralık 2010 ve 2011 itibarıyla, yukarıda belirtildiği gibi, eyalet ve belediye yönetimlerine ilişkin kredi riski açıklıklarına ek olarak, Firma, ABD eyalet ve belediye yönetimlerine çıkarılmış sırasıyla 16.7 milyar dolar ve 14.0 milyar dolarlık alım satım menkul kıymetleri ve sırasıyla 16.5 milyar dolar ve 11.6 milyar dolarlık AFS menkul kıymetleri tutmaktadır. Daha fazla bilgi için, İşbu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 184-198 ve 225-230. sayfalarında bulunan Not 3 ve Not 12'ye bakınız.

(c) Tüm diğer kategorisi hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 140. sayfasındaki aşağıdaki bölüme ilişkin tartışmaya bakınız. Tüm diğer kredi türevi korumaları, CVA'nın kredi temerrüdü takası ("CDS" endeks korumalarını içerir).

(d) Kredi riski, risk iştiraklerinden aridir ve kredi türevi koruması ve türev alacakları veya kredileri karşılığında tutulan teminatların getirilerini içermemektedir.

(e) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satın alınmış veya satılmış, tek ihraççıya ait ve portföy kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

• **Eyalet ve belediye yönetimleri:** Bu iş kolunun riski 2011 yılında 61 milyar dolar ya da %17 artışla 41.9 milyar dolara çıkmıştır. Kredilendirmeye ilişkili taahhütler, genel olarak tahvil ve ticari senet likiditesi ve teminat akreditifi taahhütleri biçiminde olmak üzere, bu sektördeki riskin %67'sini oluşturur. Bu portföyün kredi kalitesi, portföyün %97'si yatırıma uygun olarak derecelendirildiğinden 2010 yılına göre değişmemiştir. Eleştirilen risk bu sektör riskinin %1'inden daha azdır. Bu sektörün ABD dışındaki portföyü toplamın %5'inden 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 283-289. sayfalarındaki not 29'a bakınız.

• **Medya:** Bu sektörün riski 2011 yılında %9 artışla 11.9 milyar dolara çıkmıştır. 1.1 milyar dolarlık eleştirilen risk de 2011'de 1.2 milyar dolardan %7 düşmüştür, ancak büyüyen dijital ve çevrimiçi teknoloji nedeniyle geleneksel medya işletme modeli üzerindeki devam eden baskı nedeniyle toplam sektör riskine göre yüksek seviyelerde kalmıştır.

• **Tüm diğer:** 31 Aralık 2011 tarihinde tüm diğere, (satışa hazır tutulan krediler ve rayiç değerinde tutulan krediler hariç) 180.7 milyar dolarlık kredi riski dahildir. Risk konsantrasyonları şunları içerir: (1) Bu kategorinin %54'ünü oluşturan Şahıslar, Özel Eğitim ve Sivil Örgütler (2) bu kategorinin %35'ini oluşturan SPE'ler. Bu kategorilerin her biri yüksek kredi kalitesine sahiptir ve bu kategorilerin her birinin %90'ından fazlası yatırım yapılabilir olarak derecelendirilmiştir. SPE'ler teminatlı finansman sağlamaktadır (genel olarak alacaklar, krediler ya da çeşitli borçlu grubuna sahip tahviller ile desteklenen); bu kategorideki kredilendirmenin tümü teminatlıdır ve iyi yapılandırılmıştır. SPE'ler hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 182-183. sayfalarındaki Not 1'e ve 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız. Bu kategori içinde geri kalan risk, iyi dağıtılmıştır ve hiçbir kategori toplam riskin %6'sından fazlasını kapsamaz.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla toptan kredi riski, sorunlu krediler ve vadesi geçmiş kredilerin coğrafi dağılımı yer almaktadır. Toptan portföyünün coğrafi dağılımı, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden)	Kredi riski					Sorunlu			Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler
	Krediler	Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	Türev alacakları	Toplam kredi riski	Tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	Türevler	Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	Toplam sorunlu kredi riski		
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 36,637	\$ 60,681	\$ 43,204	\$ 140,522	\$ 44	\$ —	\$ 25	\$ 69	\$ —	\$ 68
Asya/Pasifik	31,119	17,194	10,943	59,256	1	13	—	14	—	6
Latin Amerika ve Karayipler	25,141	20,859	5,316	51,316	386	—	15	401	3	222
Diğer Kuzey Amerika	2,267	6,680	1,488	10,435	3	—	1	4	—	—
ABD dışı toplam	95,164	105,414	60,951	261,529	434	13	41	488	3	296
ABD Toplamı	183,231	277,325	31,526	492,082	1,964	5	824	2,793	176	1,543
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	4,621	—	—	4,621	183	İlgisiz	—	183	İlgisiz	—
Müşterilerden alacaklar ve satın alınan alacaklardaki pay	—	—	—	17,461	—	İlgisiz	İlgisiz	—	İlgisiz	—
Toplam	\$ 283,016	\$ 382,739	\$ 92,477	\$ 775,693	\$ 2,581	\$ 18	\$ 865	\$ 3,464	\$ 179	\$ 1,839

31 Aralık 2010 (milyon cinsinden)	Kredi riski					Sorunlu			Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler
	Krediler	Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	Türev alacakları	Toplam kredi riski	Tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	Türevler	Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	Toplam sorunlu kredi riski		
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 27,934	\$ 58,418	\$ 35,196	\$ 121,548	\$ 153	\$ 1	\$ 23	\$ 177	\$ —	\$ 127
Asya/Pasifik	20,552	15,002	10,991	46,545	579	21	—	600	—	74
Latin Amerika ve Karayipler	16,480	12,170	5,634	34,284	649	—	13	662	1	131
Diğer Kuzey Amerika	1,185	6,149	2,039	9,373	6	—	5	11	—	—
ABD dışı toplam	66,151	91,739	53,860	211,750	1,387	22	41	1,450	1	332
ABD Toplamı	156,359	254,340	26,621	437,320	4,123	12	964	5,099	320	1,520
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	5,123	—	—	5,123	496	İlgisiz	—	496	İlgisiz	—
Müşterilerden alacaklar ve satın alınan alacaklardaki pay	—	—	—	32,932	—	İlgisiz	İlgisiz	—	İlgisiz	—
Toplam	\$ 227,633	\$ 346,079	\$ 80,481	\$ 687,125	\$ 6,006	\$ 34	\$ 1,005	\$ 7,045	\$ 321	\$ 1,852

(a) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla Firma %21 ve %29'luk karşılık kapsama oranlarına yol açan tahakkuk etmeyen birikmiş kredilerle ilgili olarak sırasıyla 496 milyon dolar ve 1.6 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı bulunmaktadır. Toptan tahakkuk etmeyen krediler 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla toptan krediler toplamının sırasıyla %0.91 ve %2.64'ünü temsil etmektedir.

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 231.-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Firma, toptan kredi riskini aktif bir şekilde yönetmektedir. Kredi riski yönetiminin bir yöntemi de kredi ve kredilendirmeyle ilişkili taahhüt satışı vasıtasıyla yürütülmektedir. 2011 yılında, Firma 5.2 milyar dolarlık kredi ve taahhüt satarak 22 milyon dolarlık kazanç artışı sağlamıştır. 2010 yılında, Firma 8.3 milyar dolarlık kredi ve taahhüt satarak 99 milyon dolarlık kazanç artışı sağlamıştır. Bu sonuçlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya kayıpları kapsamaktadır. Tüm bu satış faaliyetleri Firmanın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilişkili değildir. Menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilgili daha fazla değerlendirme için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 127-132 ve 256-267. sayfalarında bulunan Likidite Riski Yönetimi bölümüne ve Not 16'ya bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31.12.11 ve 2010 itibariyle sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir. Tahakkuk etmeyen toptan krediler 31 Aralık 2010 tarihine göre 3.4 milyar dolar düşmüştür ve bu durum net geri ödemeler ve kredi satışlarını göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti		
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010
Başlangıç bakiyesi	\$ 6,006	\$ 6,904
İlaveler	2,519	9,249
Azaltmalar:		
Peşin ödemeler ve diğer	2,841	5,540
Brüt zarar kaydedilenler	907	1,854
Sorunsuz statüye dönen	807	364
Satışlar	1,389	2,389
Toplam azaltmalar	5,944	10,147
Net eklemeler (çıkarılanlar)	(3,425)	(898)
Bitiş bakiyesi	\$ 2,581	\$ 6,006

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki meblağlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

Toptan net zarar yazmalar		
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2011	2010
Krediler - raporlanan		
Ortalama birikmiş krediler	\$ 245,111	\$ 213,609
Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	440	1,727
Net zarar yazma / (geri ödeme) oranı	0.18%	0.81%

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 201. ve 202-210. sayfalarındaki Not 5 ve Not 6'ya bakınız.

Aşağıdaki tablolar sunulan dönemler için net türev alacakları değerini özetlemektedir.

Türev alacakları

31 Aralık (milyon cinsinden)	Türev alacakları	
	2011	2010
Faiz oranı	\$ 46,369	\$ 32,555
Kredi türevleri	6,684	7,725
Döviz	17,890	25,858
Özkaynak	6,793	4,204
Emtia	14,741	10,139
Toplam, nakit teminattan ari	92,477	80,481
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(21,807)	(16,486)
Toplam, tüm teminatlardan ari	\$ 70,670	\$ 63,995

Konsolide Bilançolarda bildirilen türev alacakları 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 92.5 milyar dolar ve 80.5 milyar dolar olmuştur. Bunlar da netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktuktan sonra türev sözleşmeleri, Firmanın elinde bulunan nakit teminat ve CVA rayiç değerini temsil etmektedir. Bununla beraber, yönetimin görüşüne göre, uygun cari kredi riski ölçümü, ek likit menkul kıymetleri (özellikle ABD hükümeti ve devlet kurumları diğer G7 ülkeleri tarafından çıkarılan devlet tahvillerini) ve Firma tarafından tutulan 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla 21.8 milyar dolar ve 16.5 milyar dolarlık diğer nakit teminatı dikkate alınmalıdır ve söz konusu teminat yukarıdaki tabloda gösterildiği gibi, müşteri riskinin rayiç değeri Firma lehine ise teminat olarak kullanılabilir.

Önceki paragrafta tanımlanan teminata ek olarak, Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (nakit, ABD hükümeti ve kurumlarının menkul kıymetleri ile diğer G7 devlet tahvilleri dahil) ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firma'nın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz takas etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat yukarıdaki tabloda verilen bakiyeleri azaltmamakla ve yukarıdaki tabloya dahil olmamakla beraber, müşteri'nin türev işlemlerinin rayiç değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, Firma sırasıyla 17.6 milyar dolar ve 18.0 milyar dolarlık bu ilave teminatları elinde tutmuştur. Teminatlar hariç, türev alacaklarının rayiç değeri, akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini de içermez. Firmanın teminat kullanımı hakkında daha fazla bilgi için, İşbu Faaliyet Raporu'nun 202-210. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net rayiç değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçüsünü hesaplar: Pik, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE"), ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

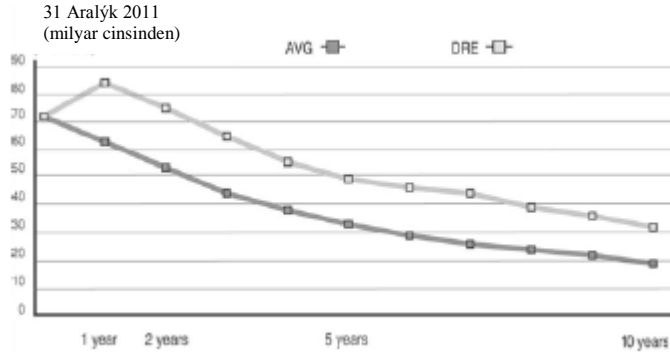
Karşı tarafa karşı Pik pozisyonu %97.5 güven seviyesinde hesaplanan en uç ölçümdür. DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. Ölçüm, karşı tarafın türev riskinin (karşı tarafın hem zarar değişkenliğini hem de kredi derecesini dikkate alır) beklenmeyen zararı 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 rayiç değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG riski fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır. AVG riski, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 53.6 milyar \$ ve 45.3 milyar \$ idi; türev alacakları ise, teminat hariç olmak üzere, 31 Aralık 2011 ve 2010'de sırasıyla 70.7 milyar \$ ve 64.0 milyar \$ idi.

Firma'nın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için bir düzeltme olan CVA'yı kapsar. CVA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. CVA'daki değişikliklerin birincil bileşenleri kredi spreadleri, yeni anlaşma hareketleri veya çözümler ve piyasa ortamının temelindeki değişikliklerdir. Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Ayrıca, Firma'nın risk yönetim süreci süreci, Firmanın karşı tarafa ilişkin riski (AVG) ile karşı tarafın kredi kalitesi arasında artan korelasyon potansiyeli olarak tanımlanan yanlış yol riskinin etkisini dikkate almaktadır. Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonlar tanımlandığı ölçüde, Firma, karşı taraf AVG'si ile ilgili CVA'yı ayarlayabilir. Firma, kredi türev işlemleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev işlemlerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, türevlerin DRE ve AVG ile ölçülen gelecek 10 yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu iki ölçüm, portföye yeni iş alanları eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profili



Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde, diğer likit menkul kıymet teminatlarından arındırılmış olarak, Firma'nın türev alacakları rayiç değerinin derecelendirme profilini göstermektedir.

Türev alacakları değeri derecelendirme profili

31 Aralık
(milyon cinsinden, oranlar hariç)

Derecelendirme eşdeğeri	2011		2010	
	Tüm teminatlardan ari risk	Tüm teminatlardan ari risk yüzdesi	Tüm teminatlardan ari risk	Tüm teminatlardan ari risk yüzdesi
AAA/Aaa ile AA-/Aa3 arası	\$ 25,100	35%	\$ 23,342	36%
A+/A1 ile A-/A3 arası	22,942	32	15,812	25
BBB+/Baa1 ile BBB-/Baa3 arası	9,595	14	8,403	13
BB+/Ba1 ile B-/B3 arası	10,545	15	13,716	22
CCC+/Caa1 ve aşağısı	2,488	4	2,722	4
Toplam	\$ 70,670	100%	\$ 63,995	100%

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma, karşı taraf kredi riskini hafifletmek için teminat sözleşmelerini kullanmaktadır. Firma'nın teminat sözleşmelerine tabi türev işlemlerinin yüzdesi – kısa vadelerinden ötürü teminat anlaşmalarına tipik olarak konulmayan döviz spot alım satımları hariçinde – 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %88 olup, 31 Aralık 2010 ile aynı kalmıştır. Firma, 31 Aralık 2011 ve 2010'da sırasıyla 82.1 milyar dolar ve 58,3 milyar dolarlık teminat kaydetmiştir.

Kredi türevleri

Kredi türevleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (referans kuruluş) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) ve referans kuruluş bir kredi olayı yaşadığında bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Herhangi bir kredi olayı yaşanmazsa, koruma satıcısı, koruma alıcısına hiçbir ödeme yapmaz.

Firma, kredi koruması alıcısı olarak kredi korumasını sağlayan karşı tarafın temerrüde düşme riskini taşımaktadır. Firma, kredi koruması satıcısı olarak sözleşmeye konu olan temel kuruluşun bir kredi olayına tabi olma riskini taşımaktadır. Referans kuruluşun iflas veya ödeme güçlüğü ya da belirli borç yeniden yapılandırılmaları gibi bir kredi olayının vukuu halinde, tarafların hiçbir referans kuruluşu rücu edemez. Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, kredi türev sözleşmesinin itibari değeri ile referans yükümlülüğün rayiç değeri arasındaki fark için koruma satıcısına rücu hakkına sahiptir. Kredi olayının olup olmadığına dair tespit, 10 satış tarafı ve beş alış tarafı ISDA üye firmasından oluşan ISDA Tespit Komitesi tarafından yapılır.

Firmanın karşı taraflarla akdettiği bir kredi türevi çeşidi de CDS'dir. CDS'nin büyük çoğunluğu, Firma'yı karşı taraf kredi riskinden koruyucu teminat anlaşmalarına tabidir. Temerrütteki karşı taraflara karşı ayakta durmak için teminatların kullanımı, genellikle Firma'nın bu karşı taraflardan kaynaklanan riskini önemli ölçüde hafifletmeye yönelik olarak gerçekleştirilir. 2011 yılında, kredi türevlerine konu temeldeki borçla ilgili temerrüt sıklığı ve boyutu, 2010 yılının altında kalmıştır. Kredi türevlerinin daha detaylı tanımı için, bu Faaliyet Raporu'nun 202-210. sayfalarındaki Not 6'da Kredi Türevlerine bakınız.

Firma, kredi türevlerini başlıca iki amaçla kullanmaktadır: Birincisi, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak için bayi/müşteri iş kolunda piyasa düzenleyici kapasitesinde ve ikinci olarak, Firmanın bütün türev alacakları ve geleneksel ticari borç verme riskleri (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ile ilişkili kendi kredi riskini hafifletmektir. Firma'nın dealer/müşteri işkoluna ilişkin daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 202-210. sayfalarında Not 6'daki Kredi Türevlerine bakınız.

Aşağıdaki tablo, dealer/müşteri aktivitesi ile kredi portföyü aktivitesini ayırarak, 31.12.11 ve 2010 tarihleri itibariyle Firma'nın satın alınan ve satılan kredi türevleri korumasının temsili tutarlarını göstermektedir.

Kredi türevi temsili tutarları

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011					2010				
	Dealer/müşteri		Kredi portföyü			Dealer/müşteri		Kredi portföyü		
	Satın alınan koruma	Satılan koruma	Satın alınan koruma	Satılan koruma	Toplam	Satın alınan koruma	Satılan koruma	Satın alınan koruma	Satılan koruma	Toplam
Kredi temerrüt swapları	\$ 2,800,975	\$ 2,839,361	\$ 26,371	\$ 131	\$ 5,666,838	\$ 2,661,657	\$ 2,658,825	\$ 23,523	\$ 415	\$ 5,344,420
Diğer kredi türevleri ^(a)	27,246	79,711	—	—	106,957	34,250	93,776	-	-	128,026
Toplam	\$ 2,828,221	\$ 2,919,072	\$ 26,371	\$ 131	\$ 5,773,795	\$ 2,695,907	\$ 2,752,601	\$ 23,523	\$ 415	\$ 5,472,446

(a) Temel olarak toplam iade swapları ve kredi temerrüt swap opsiyonlarından oluşur.

(b) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde, Firmanın özdeş temel referans enstrümanlarla koruma sattığı durumlarda temsili riskin sırasıyla 2.803 milyar dolar ve 2.662 milyar dolarını içermektedir.

Dealer/müşteri iş kolu

Dealer/müşteri iş kolunda, Firma, müşteri talebine cevaben, kredi koruması satın almak ve satmak suretiyle, ağırlıklı olarak kurumsal borç y k ml klere üzerinde kredi türevlerini etkin biçimde yönetir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 202-210. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız. 31 Aralık 2011'de, satın alınan ve satılan korumanın toplam temsili tutarı, özellikle EMEA bölgesinde artan faaliyetten dolayı 2010 yıl sonuna göre 298.8 milyar dolar artış göstermiştir.

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, tek ihraççıya ait ve portföy kredi türevleri aracılığıyla koruma satın almaktadır. Kredi türevleri üzerindeki kredi riski değişikliklerinin, krediler, kredilendirmeyle ilişkili taahhütler veya türev alacakları üzerindeki kredi riski değişikliklerini dengelemesi beklenmektedir. Bu faaliyet, Firmaya kredi riski koruması sağladığı halde, Konsolide Bilançolarda rapor edilen varlık seviyesini veya rapor edilen bilanço dışı taahhütlerin seviyesini düşürmez.

Tek ihraççıya ait ve portföy kredi türevlerinin kullanımı

31 Aralık (milyon cinsinden)	Satın alınan ve satılan korumanın temsili tutarı	
	2011	2010
Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır:		
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler	\$ 3,488	\$ 6,698
Türev alacakları	22,883	16,825
Toplam satın alınan koruma	26,371	23,523
Toplam satılan koruma	131	415
Kredi türevleri korumaları temsili, net	\$ 26,240	\$ 23,108

JPMorgan Chase tarafından kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri, US GAAP uyarınca riskten kaçınma muhasebesinde kullanılmazlar. Bu türevler rayiç değer üzerinden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, ana işlem gelirleri altında muhasebeleştirilirler. Buna mukabil, risk yönetimine tabi krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler, tahakkuk esasında muhasebeleştirilirler. Muhasebede kredi ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütler ve kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri gelirlerde gösterilemeyen bir kararsızlığa ve Firma'nın bakış aışıyla Firma'nın tüm kredi değerlerinde gerçek değişikliklere neden olur. Ayrıca, Firma'nın CDS korumasının Firma risklerine ilişkin etkinliği, CDS sözleşme şartları gibi bir dizi faktöre göre değişebilir. Karşı tarafın maruz kaldığı kredi türevlerinin kalitesini yansıtan rayiç değerle ilişkili kredi risklerini yönetmek için kullanılan Firma'nın kredi türevleri ve bunun yanı sıra rayiç değerle ilişkili CVA aşağıdaki tabloda, işa edilgen kredi türevleri üzerinde gerçekleşen kazançlara ve zararlara dahil edilmiştir. Portföydeki belirli pozisyonları etkileyen piyasa koşulları nedeniyle, bu sonuçlar dönemden döneme değişiklik gösterebilir.  lke riski bağlamında satın alınan kredi türevi koruması oranı hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 163-165. sayfalarındaki  lke Riski Yönetimine bakınız.

Kredi portföyü korumalarında net kazanç ve zarar

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Kredi ve borç verme ile ilişkili taahhütlere ilişkin korumalar	\$ (32) \$	(279) \$	(3,258)
CVA ve CVA riskten korunması ^(a)	(769)	(403)	1,920
Net kazanç/(kayıp)	\$ (801) \$	(682) \$	(1,338)

Kredilendirmeye ilgili taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilendirmeye ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarları, karşı taraf taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat karşı taraf sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır.

Firma'nın görüşüne göre, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firma'nın 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. Şirketin borç vermeyle ilişkili taahhütlerinin kredi eşdeğer tutarı 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 206.5 milyar dolar ve 178.9 milyar dolardır.

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

JPMorgan Chase'in tüketici portföyü, temel olarak konut kredileri, kredi kartları, otomobil kredileri, öğrenci kredileri ve şirket bankacılığı kredilerinden oluşmaktadır. Firmanın, birincil amacı tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermektir. Tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 231-252. 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 PCI krediler olarak tanımlanmıştır. Bu PCI kredileri havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş ve havuz, sorunsuz kabul edilmiştir. PCI kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Bütün tüketici kredisi ürün yelpazesinde tüketici portföyünün kredi performansı özellikle kredi kartında artmıştır, fakat yüksek işsizlik ve zayıf genel ekonomik koşullar, oturma amaçlı konut kredileriyle ilgili artan seviyelerde zarar yazmalarla sonuçlanmaya devam etmiştir ve düşük konut fiyatları, temerrüde düşen oturma amaçlı konut kredilerinden kaynaklanan zararların ciddiyetini olumsuz yönde etkilemeye devam etmiştir. Erken aşama konut kredisi temerrütleri '38-89 günlük temerrüt), yılın ilk yarısında düşüp, yılın ikinci yarısında sabit seyir izlemişken, geç aşama temerrütleri (150 günü aşkın temerrüt), devlet garantili krediler hariç, 2011'de sürekli düşmüştür. Bu düşüslere rağmen, oturma amaçlı konut kredisi temerrütleri yüksek seyretmiştir. Geç aşama temerrütlü kredilerin yüksek seviyesi kısmen de olsa gerçekleştirilen zarar 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 rehni kredisi portföylerinde kalmaya devam etmiştir. Yüksek temerrüt seviyelerine rağmen, devam eden zayıf ekonomik koşullar ve konut fiyatları, federal ve eyalet memurlarının mortgage haczi ile ilgili çözümlerinin etkileri, kredi yeniden yapılandırılmalarının nihai başarısına ilişkin belirsizlikler ve portföy içindeki belirli kredilerin risk özellikleri (örneğin, yüksek LTV oranına sahip krediler, takipteki veya yeniden yapılandırılmış öncelikli bir ipotegin ardındaki ikinci derece ipotek kredileri), konut amaçlı emlak portföyünde kredi riskine ilişkin yüksek bir belirsizlik seviyesine yol açmıştır ve kredi zararları karşılığını tahmin etmede dikkate alınmıştır.

Küresel krizin başladığı 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. Kredilendirme ile ilgili taahhütlerle ilgili riski azaltmak için, 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 rehni kredisi limitlerini azaltabilir veya kapatabilir. Ayrıca, Firma genelde borç alan 60 gün ya da daha fazla vadeli geçirse kredi kartı kredilerini kapatmaktadır. Taahhütlerinin yüklenim kriterlerinin sıkılaştırılması, uzun vadeli ve yüksek LTV finansmanları azaltmıştır. Ayrıca, özel öğrenci kredilerinin yeni kullandırımı çoğunluğu uygun nitelikli bir eş borçlanmasını içeren okul onaylı kredilerle sınırlanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, yönetilen tüketici kredileri ile ilgili bilgiler tarihleriyle birlikte verilmiştir (Varlık Yönetimi ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde raporlanan RFS, Kart Hizmetleri ve Taahhüt ve oturma amaçlı gayrimenkul kredileri dahil). Firma'nın tahakkuk esaslı muhasebesi ve zarar yazma muhasebesi politikaları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Tüketici kredi portföyü

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

	Kredi riski		Tahakkuk etmeyen krediler ^{(a)(b)}		Net zarar kaydedilenler		Ortalama yıllık net zarar yazma oranı ^{(i)(j)}	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Kredi kartı hariç tüketici								
PCI kredileri ve satışa hazır tutulan krediler hariç krediler								
Konut rehini - birinci derece ipotek	\$ 21,765	\$ 24,376	\$ 495	\$ 479	\$ 284	\$ 262	1.20%	1.00%
Konut rehini - ikinci derece ipotek	56,035	64,009	792	784	2,188	3,182	3.69	4.63
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	76,196	74,539	3,462	4,320	708	1,627	0.95	2.15
Yüksek faizli ipotek	9,664	11,287	1,781	2,210	626	1,374	5.98	10.82
Taahhüt ^(a)	47,426	48,367	118	141	152	298	0.32	0.63
İşletme bankacılığı	17,652	16,812	694	832	494	707	2.89	4.23
Öğrenci ve diğer	14,143	15,311	69	67	420	459	2.85	2.85
PCI kredileri ve satışa hazır tutulan krediler hariç krediler toplamı	242,881	254,701	7,411	8,833	4,872	7,909	1.97	3.00
Krediler - PCI^(b)								
Borcu hariç konut değeri	22,697	24,459	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Düşük faizli ipotek	15,180	17,322	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Yüksek faizli ipotek	4,976	5,398	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Opsiyon ARM'leri	22,693	25,584	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Krediler toplamı - PCI	65,546	72,763	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Birikmiş toplam krediler	308,427	327,464	7,411	8,833	4,872	7,909	1.54	2.32
Satış amaçlı tutulan krediler ^(c)	—	154	—	—	—	—	—	—
Kredi kartı kredileri hariç tüketici toplamı	308,427	327,618	7,411	8,833	4,872	7,909	1.54	2.32
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler								
Konut rehini - birinci derece ipotekler ^(d)	16,542	17,662						
Konut rehini - ikinci derece ipotekler ^(d)	26,408	30,948						
Düşük faizli ipotek	1,500	1,266						
Yüksek faizli ipotek	—	—						
Taahhüt	6,694	5,246						
İşletme bankacılığı	10,299	9,702						
Öğrenci ve diğer	864	579						
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	62,307	65,403						
Müşterilerden alacaklar ^(d)	100	—						
Kredi kartı hariç toplam tüketici riski	370,834	393,021						
Kredi Kartı								
Birikmiş krediler ^(e)	132,175	135,524	1	2	6,925	14,037	5.44	9.73
Satış amaçlı tutulan krediler	102	2,152	—	—	—	—	—	—
Kredi kartı kredileri toplamı	132,277	137,676	1	2	6,925	14,037	5.44	9.73
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler ^(d)	530,616	547,227						
Toplam kredi kartı riski	662,893	684,903						
Toplam tüketici kredisi portföyü	\$ 1,033,727	\$ 1,077,924	\$ 7,412	\$ 8,835	\$ 11,797	\$ 21,946	2.66%	4.53%
Not: Toplam tüketici kredisi portföyü, PCI hariç	\$ 968,181	\$ 1,005,161	\$ 7,412	\$ 8,835	\$ 11,797	\$ 21,946	3.15%	5.38%

(a) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 4.4 milyar \$ ve 3.7 milyar \$ işletme kirasıyla ilgili varlıklar hariçtir.

(b) 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.

(c) Satış için tutulan öncelikli mortgage kredilerini temsil eder.

(d) Kredi kartı ve konut rehni kredisiyle ilişkili taahhütler, bu ürünler için olan toplam kullanılabilir kredi limitlerini temsil eder. Firma, tüm kullanılabilir kredi limitlerinin aynı zamanda kullanılmasını halini yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Kredi kartı ve konut rehni 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.

(e) Temel olarak Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilmiş bireysel araçlık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

(f) Tahsil edilebilir tutarların karşılığı hariç, faturalandırılmış finans giderlerini ve ücretlerini içerir.

(g) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla tahakkuk etmeyen kredilere şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 11.5 milyar dolar ve 9.4 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 551 milyon dolar ve 625 milyon dolarlık, vadesini 90 gün aşmış ve hala tahakkuk eden öğrenim 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 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.

(h) 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.

(i) Ortalama satışa hazır tüketici kredileri, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 924 milyon dolar ve 1.5 milyar dolardır. Net zarar yazma oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulmuştur.

(j) 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.

Kredi kartı hariç tüketici

Portföy analizi

Tüketici kredisi bakiyeleri 31 Aralık 2011’de sona eren yılda, peşin ödemeler, portföy kaybı ve zarar yazmalar nedeniyle düşmüştür. Kredi performansı çoğu portföyde gelişmesine rağmen baskı altında kalmaya devam etmektedir. Aşağıdaki açıklamalar özel kredi ve borç vermeyle ilişkili kategorilerle ilgilidir. PCI krediler genellikle bireysel kredi ürün tartışmalarına dahil değildir ve aşağıda ayrıca ele alınmıştır. Firmanın tüketici portföyü, temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 231-252. sayfalarındaki Not 14’e bakınız.

Konut rehni: 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 itibariyle konut rehni kredileri sırasıyla 77.8 milyar dolar ve 88.4 milyar dolardır. Bu portföydeki düşüş, öncelikle kredi ödemeler ve zarar yazmalardan kaynaklanmıştır. Birinci derece rehin ve ikinci derece rehinli tahakkuk etmeyen krediler 2010’a göre hafif artmıştır. Birinci derece rehinli erken aşama temerrütleri 2010’a göre düz seyretmiş, zarar yazmalar hafif artmış, fakat ikinci derece rehinli erken aşama temerrütleri ve zarar yazma artış göstermiştir.

Yaklaşık olarak Firma’nın konut rehni portföyünün yaklaşık %20’si, konut rehni kredileri (“HELOAN”lar) ve kalanı teminatı ev üzerindeki varlıklardan oluşan konut kredisinden (“HELOC”) oluşur. HELOAN’lar genel olarak sabit oranlı, kapalı uçlu, amortisman kredileri olup, vadeleri 3-30 yıl arasında değişir. HELEON’ların yaklaşık yarısı birinci derece ipoteklerdir ve kalanı ikinci derece ipoteklerdir. Genel olarak HELOC’lar açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir. Kredinin kullanılma anında, kredi alan, genel olarak rotatif dönemde yürürlükte kalacak en az iki ödeme seçeneğinden birini seçmektedir: ödenmemiş bakiyenin %1’ine eşit aylık ödeme veya değişken endekse dayalı yalnız faiz ödemeleri (tipik olarak Birinci Derece).

Firma, HELOC’ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu mali güçlük yaşadığında ya da teminat kredi tutarını desteklemediğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır. HELOC’ların çoğu 2005’te ve sonrasında kullanıldığı için, HELOC portföyünün önemli bir bölümü için 2015’e veya sonrasına kadar tam amortisman ödemesi gerekmemektedir. Firma, portföy risk profili dikkate alındığında, doğru kredi zararları karşılığı ve hesap yönetim uygulamalarına sahip olabilmek için HELOC portföyüne özgü yakın vadeli ve uzun vadeli yeniden fiyatlandırma risklerini düzenli olarak değerlendirmektedir.

31 Aralık 2011 tarihinde, Firma, kredi borçlusunun temerrüde düşmüş veya yeniden yapılandırılmış birinci ipotek kredisine sahip olduğu yaklaşık 3.7 milyar dolarlık ikinci derece ipotek kredilerinden oluşan konut rehni kredisi portföyüne (“yüksek riskli ikinciler”) sahip olduğunu tahmin etmektedir. Söz konusu kredilerin, birincil ipoteğin temerrüde düşmediği veya yeniden yapılandırılmadığı ikinci derece ipotek kredilerinden daha yüksek risk oluşturduğu düşünülmektedir. Bu tahmini 3.7 milyar dolarlık bakiyeden, Firma yaklaşık %5’e sahiptir ve aynı kredi borçlularına ait birinci derece ipotek kredilerinin yaklaşık %30’una hizmet vermektedir. Firma, bir banka düzenleme kurumu tarafından tutulan birinci ve ikinci derece ipotekli mortgage ve konut rehni kredilerine ilişkin veritabanından özet seviye çıktısını kullanarak yüksek riskli ikincilere toplam maruziyetini üç ayda bir tahmin etmektedir. Bu veritabanı, sanayi genelinde bir takım hizmet sağlayıcılar (JPMorgan Chase dahil) tarafından verilen kredi seviyesi verilerinden oluşmaktadır. Firma’nın ikinci derece ipotek kredilerinin performansı, Firma’nın birinci derece ipoteğe sahip olup olmadığından veya hizmet verip vermediğinden bağımsız olarak genel olarak tutarlıdır. Bu yüksek riskli ikinci derece ipotek kredileriyle ilişkili artan temerrüt olasılığı kredi zararları karşılığının belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

Mortgage: 31 Aralık 2011 itibariyle düşük riskli, yüksek riskli ve satışa hazır krediler dahil olmak üzere mortgage kredileri 85.9 milyar dolar olup, 31 Aralık 2010 tarihinde ise 86.0 milyar dolardır. Peşin ödemeler, portföy kaybı ve zarar yazmalar veya takipteki kredilerin tasfiyesi nedeniyle ortaya çıkan düşüşlerin, yeni düşük riskli kredilendirmeler ve Firma’nın geri almayı seçtiği Ginnie Mae kredileri ile dengelendiği için bakiyeler nispeten sabit kalmıştır. Net zarar yazmalar önceki 2010’a göre düşüş göstermiş ancak yüksek seviyede kalmıştır.

Ayarlanabilir oran opsiyonlu ipotekler (“ARM”ler) ve satışa hazır krediler dahil olmak üzere, düşük faizli ipotekler, 31 Aralık 2010 tarihindeki 74.7 milyar dolara kıyasla 31 Aralık 2011 tarihinde 76.2 milyar dolar olmuştur. Artış, kullanılan düşük faizli mortgage kredileri ve Firma’nın geri almayı seçtiği Ginnie Mae kredilerinden kaynaklanmış olup, zarar yazmalar veya takipteki kredilerin tasfiyesi, peşin ödemeler ve opsiyonlu ARM kredilerinin portföy kaybı ile kısmen sınırlanmıştır. ABD devlet kurumlarının çıkardıkları krediler hariç olmak üzere, erken aşama ve geç aşama temerrütler, yıl içinde hafif iyileşme göstermiş, fakat yüksek seyrini sürdürmüştür. Tahakkuk etmeyen krediler iyileşme gösterdi ancak süregelen haciz işlemi gecikmeleri sonucu yüksek seviyede kalmıştır. Net zarar yazmalar yıl içerisinde düşmüş ancak yüksek seviyede kalmıştır.

Düşük faizli ipotek portföyüne dahil olan opsiyonlu ARM kredileri, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 7.4 milyar dolar ve 8.1 milyar dolar olup, düşük faizli ipotek portföyünün %10 ve %11'ini temsil etmektedir. Opsiyonlu ARM kredilerindeki azalma, portföy kaybından kaynaklanmış olup, menkul kıymetleştirme kuruluşları feshedilmesi sonucu daha önceden menkul kıymetleştirilmiş kredilerin geri alımı ile kısmen dengelenmiştir. PCI portföyünde tutulanlar hariç Firma'nın opsiyonlu ARM kredileri, genellikle düşük LTV oranlarına ve yüksek kredi borçlusu FICO skorlarına sahip kredilerdir. Buna göre, Firma, PCI opsiyonlu ARM havuzu ile karşılaştırıldığında bu portföyde önemli ölçüde daha düşük zarar beklemektedir. 31 Aralık 2011 itibariyle, opsiyonlu ARM kredi borçlularının yaklaşık olarak %6'sı yalnızca faiz ya da negatif amortisman ödemeleri yaparken %91'lik kesim amortisman ödemeleri yapmaktadır (söz konusu ödemelerin hepsi tam amortisman ödemeleri olmamak kaydıyla). Portföydeki borçluların yaklaşık %85'i bu kredilerin sınırlı bölümü yapılandırıldığından gelecek dönem ödeme değişikliği nedeniyle ödeme şoku riskine tabi bulunmaktadır. Opsiyonlu ARM'lerin negatif amortismanı sonucu ödenmemiş anapara bakiyesine eklenen ödenmemiş faizin kümülatif tutarı, 31 Aralık 2011 veya 2010 itibariyle önemli seviyede değildir. Firma, aşağıdaki opsiyonlu ARM kredisi bakiyelerinin, ödeme artışıyla sonuçlanan bir değişim yaşayacağını tahmin etmektedir: 2012'de 160 milyon dolar, 2013'te 528 milyon dolar ve 2014'te 636 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 2011 ve 31 Aralık 2010 itibariyle yüksek faizli ipotekler sırasıyla 9.7 milyar dolar ve 11.3 milyar dolardır. Düşüş, portföyün kaybı ve zarar yazmalar veya takipteki kredilerin tasfiyesi sonucu meydana gelmiştir. Erken aşama ve geç aşama temerrütler, 31 Aralık 2010 tarihinden itibaren iyileşme göstermiştir. Bununla beraber temerrütler ve tahakkuk etmeyen krediler yüksek seviyeleri korumuştur. Net zarar yazmalar önceki yıla göre iyileşmiştir.

Taahhüt: 31 Aralık 2010'da 48.4 milyar dolar olan taahhüt kredileri 31 Aralık 2011 tarihinde 47.4 milyar dolar olmuştur. Kredi bakiyeleri, peşin ödemeler ve cezalar sonucu düşmüş, artan rekabetin etkisiyle yeni kredi kullanımları ile kısmen dengelenmiştir. 31 Aralık 2010'dan itibaren ödenmeyen ve tahakkuk etmeyen krediler azalmıştır. Ülke genelinde güçlü ikinci el piyasasına bağlı olarak zarar büyüklüğündeki düşüş nedeniyle net zarar yazmalar önceki yıla göre azalmıştır. Taahhüt kredisi portföyü, birinci kalite krediler üzerindeki yüksek yoğunlaşmaya neden olmuştur.

İşletme bankacılığı: 31 Aralık 2010'da 16.8 milyar dolar olan işletme bankacılığı kredileri 31 Aralık 2011 tarihinde 17.7 milyar dolar olmuştur. Artışın nedeni yeni kredi kullanım hacimlerindeki gelişmedir. Bu krediler öncelikle genelde kişisel kredi kefaletleri ile yüksek oranda teminatlandırılan kredileri içermektedir ve küçük İşletme Yönetimi garantilerini de içerebilir. Takipteki krediler ve tahakkuk etmeyen krediler 31 Aralık 2010'a göre gelişme göstermiş, fakat yüksek seyrini sürdürmüştür. Net zarar yazmalar önceki yıla göre azalmıştır.

Öğrenim ve diğer: 31 Aralık 2010'da 15.3 milyar dolar olan öğrenim ve diğer krediler 31 Aralık 2011 tarihinde 14.1 milyar dolar olmuştur. Düşüş esas olarak, öğrenci kredilerindeki peşin ödemeler ve zarar yazmalardan kaynaklanmıştır. Diğer krediler öncelikle diğer teminatsız ve teminatsız tüketici kredilerini kapsamaktadır. Ödenmeyen borçlar ve tahakkuk etmeyen krediler yüksek seviyelerini korumuş, zarar yazmalar 2010'a göre düşmüştür.

Satın alınmış sorunlu krediler: 31 Aralık 2010'da 72.8 milyar dolar olan PCI kredileri 31 Aralık 2011 tarihinde 65.5 milyar dolar olmuştur. Bu portföy, iktisap tarihinde rayiç değer üzerinden kaydedilen, Washington Mutual işleminde iktisap edilen kredileri temsil eder.

2011'de, PCI portföyü beklenen nakit akışının Firmaca üç aylık incelemesiyle bağlantılı olarak yönetim, beklenen yüksek kredi zararlarının belirli portföylerde beklenen nakit akışlarında azalmaya yol açma ihtimalinin gerçekleşebilir olduğu sonucuna varmıştır. Sonuç olarak, Firma konut rehni, düşük faizli ipotek, ve yüksek faili ipotek PCI portföyleriyle ilgili toplamda 770 milyon dolarlık ilave değer düşüklüğü muhasebelemiştir. Bu değer düşüklüğü sonucu, Firma, bu portföye ilişkin kredi zararları karşılığını artırmıştır. 31 Aralık 2011 itibariyle konut rehni, düşük faizli ipotek, opsiyonlu ARM ve yüksek faizli ipotek PCI portföylerinin kredi zararları karşılığı, 1.9 milyar dolar, 1.9 milyar dolar, 1.5 milyar dolar ve 380 milyon dolar olmuştur ancak 31 Aralık 2010 tarihinde aynı portföyler için kredi zararları karşılığı sırasıyla 1.6 milyar dolar, 1.8 milyar dolar, 1.5 milyar dolar ve 98 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2011 itibariyle, opsiyonlu ARM PCI kredilerinin yaklaşık %31'i takipte olup, %42'si sabit oranlı, tam amortismanlı krediler olarak yeniden yapılandırılmıştır. Hemen hemen kalan kredilerin tümü, tam amortisman olmamak kaydıyla amortisman ödemeleri yapmakta olup, bu kredileri hemen hemen tümü, gelecek ödeme değişikliği nedeniyle ödeme şoku riskine tabidir. Opsiyonlu ARM PCI havuzunun negatif ana para bakiyesine eklenen ödenmemiş faizin birikimli tutarı 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihi itibariyle 1.1 milyar dolar ve 1.4 milyar dolar olmuştur. Firma, aşağıdaki opsiyon ARM PCI kredilerinin ödeme artışına yol açacak bir değişiklik yaşayacağını tahmin etmektedir: 2012'de 2.1 milyar dolar, 2013'te 361 milyon dolar ve 2014'te 410 milyon dolar.

Aşağıdaki tablo hem artmayan fark hem de kredi zararları karşılığında yer alan kredi ömründe anapara zararı tahminlerinin bir özeti sunmaktadır . Kredi yeniden yapılandırılmaları sonucu faiz kaybı etkisini içermeyen kredi ömrü anapara zararı tahminleri 31 Aralık 2010'dan 31 Aralık 2011'e önemli değişiklik göstermemiştir. Yeniden yapılandırılmamış PCI kredilerinin kredi kalitesi 2011'de genel olarak kötüleşmesine rağmen, bu durum, PCI portföyünün yeniden yapılandırılmış kısmının tahmini anapara zararlarındaki düşüşle dengelenmiştir. 2011'de kaydedilen değer düşüklüğünün nedeni, yeniden yapılandırılan PCI kredilerinin tahmini anapara zararlarındaki iyileşmenin değişiklik sonucu kaybedilen akdi faiz nakit akışı ile dengelenmesine bağlı olarak, yeniden yapılandırılmamış PCI kredilerinin tahmini anapara zararlarındaki artıştır. Ana para zarar yazmaları artmayan fark tam olarak tükenmedikçe bu havuzlara kaydedilmeyecektir.

Kredi ömrü anapara tahmini özeti

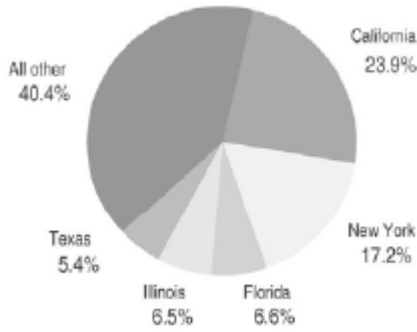
31 Aralık (milyar cinsinden)	Ömür boyu zarar tahminleri (a)		LTD tasfiye zararları (b)	
	2011	2010	2011	2010
Borcu hariç konut değeri	\$ 14.9	\$ 14.7	\$ 10.4	\$ 8.8
Düşük faizli ipotek	4.6	4.9	2.3	1.5
Yüksek faizli ipotek	3.8	3.7	1.7	1.2
Opsiyon ARM'leri	11.5	11.6	6.6	4.9
Toplam	\$ 34.8	\$ 34.9	\$ 21.0	\$ 16.4

(a) Sadece ana para zararları için 30.5 milyar dolarlık satın alım muhasebesinde belirlenmiş asıl artmayan farkı, artı kredi zararları karşılığı vasıtasıyla devralma sonrası kaydedilen ek anapara zararlarını içerir . Sadece ana para zararları için geriye kalan artmayan fark 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 9.4 milyar ve 14.1 milyar dolar olmuştur.

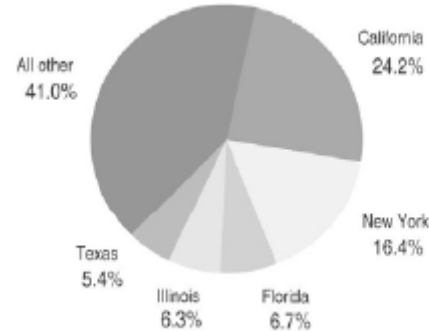
(b) Başlangıcından bugüne kadarki ("LTD") tasfiye zararları kredinin çözülmesinden sonra zarar gerçekleşmesini temsil etmektedir .

Konut amaçlı emlak kredilerinin coğrafi oluşumu ve mevcut tahmini LTV'ler

İlk 5 Eyalet – Konut Amaçlı Emlak
(31 Aralık 2011)



İlk 5 Eyalet – Konut Amaçlı Emlak
(31 Aralık 2010)



(a) Washington Mutual işleminde satın alınan şüpheli krediler ve ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan krediler haricinde konut amaçlı emlak kredilerini temsil eder .

Kredi kartı hariç, tüketici kredi portföyü coğrafi olarak çeşitlidir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde, California, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış mortgage kredileri ve PCI kredileri hariç olmak üzere, toplam elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünün %24'ü ile konut amaçlı emlak kredisinin en büyük konsantrasyonuna sahiptir. ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünden, 31 Aralık 2010 tarihindeki 86.4 milyar dolar veya %54'e kıyasla 31 Aralık 2011 tarihinde 79.5 milyar dolar ya da %54'ü California, New York, Arizona, Florida ve Michigan'da yoğunlaşmıştır. Bu beş eyalette toplanan PCI kredilerinin ödenmemiş anapara bakiyesi, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla toplam PCI kredilerin %72'sidir.

ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, konut amaçlı birikmiş emlak kredileri mevcut tahmini ortalama LTV oranı 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde %83'tür. ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, eldeki portföyün %24'ünün mevcut tahmini LTV oranı %100'den büyüktü ve eldeki portföyün %10'unun mevcut tahmini LTV oranı 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde %125'in üzerindeydi. 2007'den bu yana 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 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2011				2010			
	Ödenmemiş anapara bakiyesi	Mevcut tahmini LTV oranı ^(A)	Net defter değeri ^(C)	Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı ^(C)	Ödenmemiş anapara bakiyesi	Mevcut tahmini LTV oranı ^(C)	Net defter değeri ^(C)	Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı ^(C)
Borcu hariç konut değeri	\$ 25,064	117% ^(b)	\$ 20,789	97%	\$ 28,312	117% ^(b)	\$ 22,876	95%
Düşük faizli ipotek	16,060	110	13,251	91	18,928	109	15,556	90
Yüksek faizli ipotek	7,229	115	4,596	73	8,042	113	5,300	74
Opsiyon ARM'leri	26,139	109	21,199	89	30,791	111	24,090	87

(a) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir.

(b) İkinci derece konut rehni ipotekleri için gayrimenkule ilişkin tüm mevcut ipotek pozisyonlarını dikkate alan birleşik LTV oranını temsil eder. Tüm diğer ürünler, gayrimenkul üzerinde tali ipotekleri hesaba katmadan beyan edilmiştir.

(c) Net defter değeri, iktisap tarihinde tüketici PCI portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir ve 31 Aralık 2011 ve 2010'da itibariyle sırasıyla konut rehni için 1.9 milyar dolar ve 1.6 milyar dolarlık ve düşük faizli ipotek için 1.9 milyar dolar ve 1.8 milyar dolarlık, opsiyonlu ARM'ler için 1.5 milyar dolar ve 1.5 milyar dolarlık ve yüksek faizli ipotek için 380 milyon dolar ve 98 milyon dolarlık kredi zararları karşılığında arındırılmıştır. Mevcut dönem sunumuna uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

California ve Florida PCI kredilerine ilişkin mevcut tahmini birleşik LTV oranları, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle sırasıyla %118 ve %135 olup, aynı oranlar 31 Aralık 2011'de sırasıyla %117 ve %140'tır. 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. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle PCI portföyünden, %62'si %100'ün üzerinde cari tahmini LTV oranına ve %31'i %125'in üzerinde cari tahmini LTV oranına sahip olup, aynı oranlar, 31 Aralık 2010 itibariyle sırasıyla %63 ve %31'dir.

Cari tahmini teminat değeri PCI kredilerin net defter değerinden büyük olmakla birlikte, bu portföyün nihai performansı kredi alanların davranışlarına ve negatif rehinli konutlarda ödeme yapma kabiliyet ve isteklerinin devamına ve alternatif konut maliyetlerine yüksek oranda bağlıdır. Konut amaçlı gayrimenkulün – PCI ve PCI dışı krediler- coğrafi dağılımı ve mevcut tahmini LTV oranları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 231.-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Kredi yeniden yapılandırma faaliyetleri – konut amaçlı gayrimenkul kredileri

Firmanın bilanço içi kredileri ve başkaları adına tahsil ettiği krediler için, 2009 yılı başından bu yana, kredi alanlara 1.2 milyondan fazla ipotek değişikliği teklif edilmiş, yaklaşık 461.000 adedi onaylanmıştır. Bunların içinden, yaklaşık 452.000 kredide 31.12.11 itibariyle kalıcı tadilat yapılmıştır. Kalan değişikliklerden, %23'ü deneme döneminde ya da henüz değişiklik için gözden geçirilirken, %77 değişiklik programından ayrılmış ya da kesin değişiklik için uygun bulunmamıştır.

Firma, bir taraftan ABD Hazinesi'nin Konut Edindirme ("MHA") programlarına uygun olmayan mali sıkıntı içindeki borçlular için diğer zarar hafifletme çabalarını genişletmeye devam ederken, ABD Hazinesi programlarına da katılmaktadır. MHA Programı, Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Oranı ("HAMP") ve İkinci İpotek Yeniden Yapılandırma Programını ("2MP") içerir. Firmanın HAMP 'ye uygun olmayan sorunlu borçlular için zararı azaltma programları arasında GSE'ler ve Ginnie Mae tarafından sunulan geleneksel değişiklik programları ile HAMP ve 2MP ile sunulan imtiyazları daha geniş uygunluk kriterleri ile kapsayan Firmanın kendi değişiklik programları bulunmaktadır. Ayrıca, Firma yeniden yapılandırma öncesinde ipoteklerine sadık kalan yüksek riskli kredi borçlularına özel olarak hazırlanan yeniden yapılandırma programları sunmuştur.

HAMP kapsamındaki ve Firma'nın HAMP'ı model alan özel kredi yeniden yapılandırma programlarından biri kapsamındaki kredi yeniden yapılandırmaları, yeni şartlar altında bir deneme süresi boyunca en az üç ödeme yapılmasını ve kredileri kalıcı olarak değiştirilmeden önce, gelirlerinin tetkikiyle, teminatların yeniden taahhüdünü öngörmektedir. Hedeflenen özel yeniden yapılandırma programlarında, kredinin yeniden teminatlandırılması veya özel yeniden yapılandırma dönemi genellikle gerekmemektedir. Firma, konut rehni kredisi limitlerini değiştirdiğinde, değiştirilmiş kredilere ilişkin gelecekteki borç taahhütleri bu değişikliğin şartlarının bir parçası olarak iptal olur.

Bu yeniden yapılandırma programlarının 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 makroekonomik faktörler gibi çeşitli faktörlerden etkilenmektedir. Bir kredi alan için ödeme boyutundaki düşüş yeniden temerrüt oranlarını iyileştirmede en önemli etken olarak gözükmektedir.

Yeniden yapılandırılmış kredilerin performansı, ürün türüne ve temel kredinin PCI portföyünde bulunup bulunmamasına bağlı olarak, gerek kredi kalitesindeki farklar gerekse de sağlanan yeniden yapılandırma türüne göre değişmektedir. PCI krediler hariç olmak üzere, oturma amaçlı emlak portföyündeki yeniden yapılandırma ölçütleri, altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, birinci derece ipotekli konut kredisi için %21, ikinci derece ipotekli konut kredisi için %14 ve opsiyonlu ARM'ler dahil düşük faizli ipotekler için %13 ve yüksek faizli ipotekler için %28'lik ağırlıklı ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. PCI oturma amaçlı emlak portföyüne ilişkin kümülatif performans ölçütleri, altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, konut rehni için %19, düşük faizli ipotekler için %22, ve opsiyonlu ARM'ler için %9 ve yüksek faizli ipotekler için %31'lik ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. Opsiyonlu ARM değişikliklerinin olumlu performansı, kredi borçlusunun mevcut seviyede ödemesini sabitleyen hedef programın sonucudur. Kümülatif mükerrer temerrüt oranları, 1 Ocak 2009 ila 31 Aralık 2011 tarihleri arasında HAMP ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programları kapsamında tamamlanan yeniden yapılandırmaların performansını yansıtır. Ancak, sınırlı deneyim nedeniyle, yeniden yapılandırmaların nihai performansı belirsizliğini korumaktadır.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle 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 yapılandırmaları (TDR) olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. TDR'ler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 231.-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri	2011		2010	
	Bilanço içi krediler	Tahakkuk etmeyen bilanço içi krediler ^(d)	Bilanço içi krediler	Tahakkuk etmeyen bilanço içi krediler ^(d)
31 Aralık (milyon cinsinden)				
Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri – PCI krediler hariç^{(a) (b)}				
Konut rehni - birinci derece ipotek	\$ 335	\$ 77	\$ 226	\$ 38
Konut rehni - ikinci derece ipotek	657	159	283	63
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	4,877	922	2,084	534
Yüksek faizli ipotek	3,219	832	2,751	632
Toplam yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri – PCI krediler hariç	\$ 9,088	\$ 1,990	\$ 5,344	\$ 1,267
Yeniden yapılandırılmış PCI krediler^(c)				
Borcu hariç konut değeri	\$ 1,044	İlgisiz	\$ 492	İlgisiz
Düşük faizli ipotek	5,418	İlgisiz	3,018	İlgisiz
Yüksek faizli ipotek	3,982	İlgisiz	3,329	İlgisiz
Opsiyon ARM'leri	13,568	İlgisiz	9,396	İlgisiz
Toplam yeniden yapılandırılmış PCI kredileri	\$ 24,012	İlgisiz	\$ 16,235	İlgisiz

(a) Tutarlar yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin defter değerini temsil eder.

(b) 31 Aralık 2011 ve 2010'da, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (FHA, VA, RHS gibi) yeniden yapılandırılan sırasıyla 4.3 milyar dolar ve 3.0 milyar dolarlık kredi, TDR olarak muhasebeleştirilen kredilerden çıkarılmıştır. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar. Firma'nın Ginnie Mae ile yapılan satış ve menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(c) Tutarlar, yeniden yapılandırılmış PCI kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.

(d) TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler, makul geri ödeme sağlandıktan ve kredi alan, yeni koşullar uyarınca en az altı ödeme yaptıgında tahakkuk statüsüne geri döndürülebilir. 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle, sırasıyla 886 milyon dolar ve 580 milyon dolarlık tahakkuk etmeyen krediler, borçluların değiştirilmiş şartlar uyarınca henüz altı ödeme yapmadıkları TDR'lardır.

Haczin önlenmesi : Haciz, son çaredir ve Firma borçluların evlerinde kalmaları sağlamak için çok büyük gayret göstermektedir. 2009 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana, Firma tamamlanan her hacze karşı iki haczi önlemiş bulunmaktadır (kredi değişikliği, açığa satışlar ve diğer haciz önleme vasıtalarıyla) .

Firma, bir borçlu kredilerini ödeyemediğinde iyi tanımlanmış bir haciz önleme sürecine sahiptir . Haciz dışındaki seçenekleri izlemek için çeşitli şekillerde müşteriyle birden fazla defa iletişim kurulmaya çalışılmıştır. 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 17 aydır bir ödeme yapmamış olmaktadır .

Sorunlu varlıklar

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle kredi kartı haricinde, Firmanın tüketici, sorunlu varlıkları hakkında bilgi yer almaktadır .

Sorunlu varlıklar ^(a)	2011	2010
31 Aralık (milyon cinsinden)		
Tahakkuk etmeyen krediler^{(b)(c)}		
Konut rehini - birinci derece ipotek	\$ 495	\$ 479
Konut rehini - ikinci derece ipotek	792	784
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	3,462	4,320
Yüksek faizli ipotek	1,781	2,210
Taahhüt	118	141
İşletme bankacılığı	694	832
Öğrenci ve diğer	69	67
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	7,411	8,833
Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar		
Sahip olunan gayrimenkul	802	1,294
Diğer	44	67
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	846	1,361
Toplam sorunlu varlıklar	\$ 8,257	\$ 10,194

(a) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle sorunlu kredilere şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 11.5 milyar dolar ve 9.4 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 954 milyon dolar, 1.9 milyar dolarlık gayrimenkul kredileri ve (3) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 551 milyon dolar ve 625 milyon dolarlık, vadesini 90 gün aşmış ve hala tahakkuk eden öğrenim kredileri. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(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) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihinde, kredi kartı hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredileri kredi kartı kredileri hariç, toplam tüketici kredilerinin sırasıyla %2.40 ve %2.70'ini temsil etmektedir.

Tahakkuk etmeyen krediler: 31 Aralık 2010'da 8.8 milyar dolar olan kredi kartı hariç tüketici tahakkuk etmeyen krediler toplamı 31 Aralık 2011 tarihinde 7.4 milyar dolar olmuştur. Tahakkuk etmeyen krediler düşse de yüksek seviyeleri korumuştur. Uzayan haciz işlem sürelerinin, konut amaçlı emlak portföylerinde yüksek seviyelerde tahakkuk etmeyen kredilere yol açmaya devam etmesi beklenmektedir. Ayrıca, yeniden yapılandırılmış krediler, yüksek seviyelerde tahakkuk etmeyen kredilere katkıda bulunmuştur, çünkü Firma'nın politikası, tahakkuk etmeyen bazdaki yeniden yapılandırılmış kredilerin ödemenin makul teminatı sağlanana ve borçlu yeni koşullara göre en az altı ödeme yapana kadar tahakkuk etmeyen statüsünde kalmasını öngörmektedir. Konut amaçlı emlak portföyündeki tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2011 tarihinde toplam 6.5 milyar dolara ulaşmıştır ve bunun %69'unun vadesinin üzerinden 150 gün geçmiştir; 31 Aralık 2010 tarihinde ise tahakkuk etmeyen konut amaçlı emlak kredileri 7.8 milyar dolar seviyesindeydi ve bunun %71'inin vadesinin üzerinden 150 gün geçmiştir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde, sırasıyla 2.0 milyar dolar ve 1.3 milyar dolarlık yeniden yapılandırılmış konut amaçlı emlak kredileri tahakkuk etmeyen krediler olarak sınıflandırılmış olup, bunun içinden sırasıyla 886 milyon dolar ve 580 milyon doları için yeni koşullar altında altı ödeme yapılması gerekmektedir; geri kalan tahakkuk eden değiştirilmiş kredilerde ise tekrar temerrüt oluşmuştur. Toplamda, vadesini 150 günden fazla geçiren konut amaçlı emlak kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesi 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde yaklaşık %50 ve %46 oranında tahmini teminat değerine indirilmiştir.

Sahip olunan gayrimenkul ("REO"): REO varlıkları, en iyi ekonomik değer üzerinden hemen satılacak ve tasarruf edilecek şekilde yönetilir. REO varlıkları, haciz süreci sonunda Firma'nın mülkiyetine sahip olduğu bireysel varlıklardır. ABD devlet kurumları tarafından sigortalananlar hariç, REO varlıkları 31 Aralık 2010 tarihindeki 1.3 milyar dolardan 429 milyar düşerek, 31 Aralık 2011 tarihinde 802 milyon dolara inmiştir.

Mortgage tahsilatında gelişmeler

2011'in ikinci çeyreğinde, Firma, konut amaçlı ipotek tahsilatı, haciz ve zarar hafifletici faaliyetleriyle ilgili olarak bankacılık düzenleme kurumlarıyla Muvafakat Emirleri düzenlemiştir. Bu Emirlerde, düzenleme kurumları, Firma'nın tahsilat ve temerrüt işinde önemli değişiklikler belirtmişler ve bu değişikliklerin uygulamasına ilişkin gereklerin çerçevesini çizmişlerdir. Muvafakat Emirlerinin gerekleri uyarınca, Firma, kapsamlı eylem planları sunmuş, planlar onaylanmış ve Firma uygulamaya başlamıştır. Planlar, Firma'nın konut amaçlı ipotek tahsilatı, haciz ve zarar hafifletme faaliyetlerinin Emirlerin gereklerine uygun yürütülmesini sağlayacak adımlar belirtmektedir.

Bugüne kadar, Firma, aşağıdakiler gibi bir dizi düzeltici faaliyet uygulamıştır:

- Düzenli olarak toplanan ve Muvafakat Emirlerine ilişkin gidişatı izleyen bağımsız bir Uyum Komitesi kurulmuştur.
- Kredi borçlularının tek nokta ile irtibat kurmalarını kolaylaştırmak haciz, zarar hafifletme ve kredi yeniden yapılandırması ile ilgili etkin koordinasyon ve işbirliği sağlamak için yeni bir Müşteri Yardım Uzmanı organizasyonu kurulmuştur.
- Haciz veya ilgili diğer fonksiyonlar için üçüncü şahıs sağlayıcılar üzerindeki denetim yaklaşımını geliştirmiştir.
- Firma'nın Mortgage Elektronik Kayıt Sistemi ("MERS") ve MERSCORP'un üyelik kural, şart ve koşullarına uyum ile ilgili faaliyetlerini denetlemek ve uygun kontrolleri uygulamaya yönelik süreçleri standart hale getirmiştir.
- İpotek tahsilatı ve haciz işlemlerinin, zarar hafifletme ve kredi yeniden yapılandırması dahil olmak üzere, tüm ilgili yasal gereklere uymasını sağlayacak uyum programını güçlendirmiştir.
- Kredi yeniden yapılandırma, zarar hafifletme ve haciz faaliyetleriyle ilgili yönetim bilgi sistemlerini geliştirmiştir.
- Operasyonel, işlemsel, hukuki ve itibari riskler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere, tahsilat işlemleriyle ilgili risklerin kapsamlı bir değerlendirmesini yapmıştır.
- Firma'nın belge yönetimi, eğitim, beceri değerlendirme ve ödeme işleme faaliyetlerine ilişkin süreçleri otomatikleştirmek ve düzenlemek için teknolojik geliştirmeler yapmıştır.
- Kapsamlı eylem planları kapsamında ilerlemeyi izlemek için dahili bir doğrulama sürecini uygulamaya koymuştur.

Ayrıca, Muvafakat Emirleri uyarınca, Firma'nın, uyum, yönetim ve denetim personeli tarafından denetim dahil olmak üzere mortgage tahsilat hizmetlerinin denetimini geliştirmesi gerekmektedir ve buna göre, organizasyon yapısı, kontrol denetim ve müşteri hizmeti uygulamalarında değişiklikler yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.

Muvafakat Emirleri uyarınca Firma, 1 Ocak 2009 ve 31 Aralık 2010 tarihleri arasındaki dönemde konut haciz davalarını incelemek (tahsil edilen kredilerle ilgili açılan haciz davaları dahil) ve tespit edilen hata veya eksikleri, gerekirse, varsa tespit edilen mali zararın geri ödenmesi dahil olmak üzere, düzeltmek üzere bir bağımsız danışman tutmuştur. 2011'in dördüncü çeyreğinde kredi borçlusuna erişim süreci başlatılmış ve bağımsız danışman incelemesine başlamıştır. Ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 290-299. sayfalarındaki Not 31'de yer alan "İpotek Haciz Soruşturmaları ve Dava" bölümüne bakınız.

ABD Adalet Bakanlığı, diğer federal kurumlar ve Baş Savcılıklarla Firma'nın konut amaçlı ipotek tahsilat, haciz, zarar hafifletme ve kredi kullandırma faaliyetleriyle ilgili olarak yapılan Şubat 2012 anlaşması ile ilgili olarak, Firma, anlaşmada kararlaştırılan tahsilat standartları uyarınca tahsilat ve temerrüt faaliyetinde başka önemli değişiklikler yapacaktır. Tahsilat standartları, diğer şeylerin yanı sıra, Firma'nın kredi tahsilatında aşağıdaki değişiklikleri içerir: hesap bilgisi, hesap sahibi statüsü ve alınan zarar hafifletme önlemlerini içerecek şekilde tüm kredi borçlularına haciz öncesi ihbar; ödeme başvuru ve tahsilat süreçlerinde gelişmeler; iflas davalarının açılmasına ilişkin usullerin güçlendirilmesi; iflas ve zarar hafifletmenin eşzamanlı uygulanmasına ilişkin belirli kısıtlamaların getirilmesi; zarar hafifletme retlerine itiraz sürecinin standartlaştırılması; ücretlere ilişkin belirli kısıtlamaların uygulanması, örneğin, kredi borçlusunun zarar hafifletme başvurusu değerlendirilirken belirli ücretlerden feragat edilmesi.

Kredi Kartı

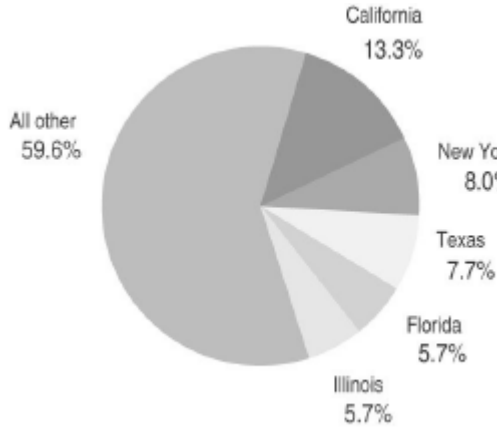
Toplam kredi kartı kredileri 31 Aralık 2001 itibariyle 132.3 milyar dolar olup, yüksek geri ödeme oranları, Washington Mutual portföyünün kayıpları ve Firma'nın 3.7 milyar dolarlık Kohl portföyünü 1 Nisan 2011'de satması sonucu 31 Aralık 2010'a göre 5.4 milyar dolarlık bir düşüş görülmüştür.

Elde tutulan kredi kartı portföyün için 30+günlük takip oranı, 31 Aralık 2010'da %4.14'ten 31 Aralık 2011'de %2.81'e düşmüştür. 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için net zarar yazma oranları sırasıyla %5.44 ve %9.73'tür. Temerrüt eğilimi yılın birinci yarısında iyileşme gösterirken, temerrütler yılın ikinci yarısında sabit kalmıştır. Takipteki kredilerin düşmesiyle zarar yazmalarda iyileşme sağlanmıştır. Kredi kartı portföyü, ABD coğrafi çeşitliliği iyi olan, yüksek oranda ödüle dayalı, iyi düzenlenmiş bir portföyü yansıtmaya devam etmektedir. Eldeki kredi kartı kredilerinin en yoğun olduğu yerler, 31 Aralık 2010 ve 2011 tarihlerinde toplam eldeki kredilerin %13'ünü temsil eden California'dır. California, New York, Texas, Florida ve Illinois gibi kredi yoğunluğunda ilk beş sırayı alan eyaletler 31 Aralık 2010'da 55.1 milyar dolar ya da %40 oranına kıyasla, 31 Aralık 2011 tarihinde 53.6 milyar dolar alacaktan veya eldeki kredi portföyünün %40'ı oluşturmaktadır.

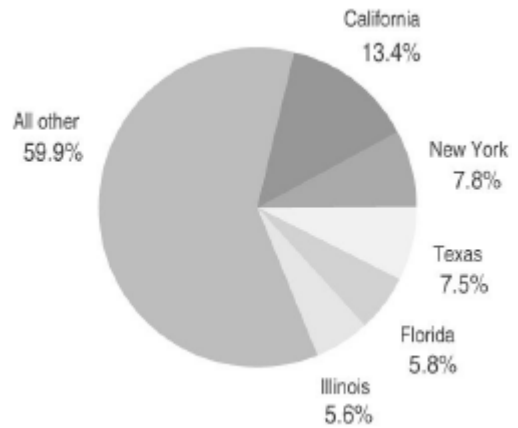
Washington Mutual portföyü hariç olmak üzere toplam eldeki kredi kartı kredileri, 31 Aralık 2010'da 121.8 milyar \$ ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2011 tarihinde 121.1 milyar dolardır. 30+ günlük temerrüt oranı 31 Aralık 2011'de %2.53 olup, 31 Aralık 2010'daki %3.73'ten düşüktür. 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için net zarar yazma oranları sırasıyla %4.91 ve %8.73'tür.

Washington Mutual portföyündeki eldeki kredi kartı kredileri, 31 Aralık 2010'da 13.7 milyar \$ ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2011 tarihinde 11.1 milyar dolardır. Washington Mutual portföyünün 30+ günlük temerrüt oranı 31 Aralık 2011'de %5.82 olup, 31 Aralık 2010'daki %7.74'ten düşüktür. 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için net zarar yazma oranları sırasıyla %10.49 ve %17.73'tür.

İlk 5 Eyalet Kredi Kartı – Elde Tutulan (31 Aralık 2011)



İlk 5 Eyalet Kredi Kartı – Elde Tutulan (31 Aralık 2010)



Kredi kartı kredilerinde değişiklikler

Firma'nın TDR'ler kapsamında değiştirilmiş bilanço içi kredi kartı kredileri ödenmemiş borçları 31 Aralık 2011 ve 2010'da sırasıyla 7.2 milyar dolar ve 10.0 milyar dolardır. Bu bakiyelere, değiştirilmiş ödeme şartlarına sahip kredi kartı kredileri ve değişiklik öncesi ödeme şartlarına geri dönen kredi kartı kredileri dahildir. 31 Aralık 2010'da yeniden yapılandırılmış ödenmemiş kredi kartı kredilerindeki azalmanın nedeni, yeniden yapılandırmalardaki azalma ve daha önceden yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredilerindeki devam eden ödemeler ve zarar yazmalardır.

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, faiz geliri masrafı olarak yansıtılan bir karşılık ayırır.

Borçlulara ilişkin kredi yeniden yapılandırma programları hakkında daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporu'nun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

TOPLUMA YENİDEN YATIRIM YASASI RİSKİ

Topluma Yeniden Yatırım Riski ("CRA") bankaları, düşük ya da orta gelir seviyesine sahip yerleşim alanları dahil topluluklarındaki 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 2011 ve 2010 tarihlerinde, Firmanın CRA kredi portföyü sırasıyla yaklaşık 15 milyar ve 16 milyar dolar olmuştur. 31 Aralık 2011 ve 2010'da, CRA portföyünün, sırasıyla %63'ü ve %65'i konut amaçlı ipotek kredilerinden ve sırasıyla %17 ve %15'i işletme bankacılığı kredilerinden meydana geliyordu; her iki dönem için %14'ü ticari emlak kredileri ve her iki dönem için %6'sı diğer kredilerdi. CRA tahakkuk etmeyen kredileri, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihinde sırasıyla Firmanın tahakkuk etmeyen kredilerinin %6'sıydı. 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için CRA portföyündeki net zarar yazmalar her iki dönem için Firma'nın net zarar yazmalarının %3'üydü.

KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

JPMorgan Chase'in, kredi zararları karşılığı toptan (risk-dereceli) ve kredi kartı ve kredi kartı portföyleri hariç tüketici (birincil puanlı) portföyleri kapsamaktadır. Karşılık, yönetimin Firma'nın kredi portföyünde yer alan olası kredi zararlarına ilişkin tahminini temsil eder. Yönetim ayrıca, kredi kartı hariç, toptan ve belirli tüketici kredilendirme ile ilgili taahhütleri için karşılık ayırır.

Kredi zararları karşılıkları hakkında daha ayrıntılı tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 168-169. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve 252-255. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları Risk Bölüm Şefi, Muhasebe Bölüm şefi ve Şirket Kontrolörü tarafından gözden geçirilir ve Şirketin Yönetim Kurulunun Denetim Kurulu ve Risk Politikaları Kuruluyla tartışılır. 31 Aralık 2011 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun olduğunu (portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli) varsaymıştır.

Kredi zararı karşılıkları 31 Aralık 2010 tarihindeki 33.0 milyar dolardan 4.7 milyar dolar düşerek 31 Aralık 2011 tarihinde 28.3 milyar dolar olmuştur. Kredi kartı karşılığı, iyileşen temerrüt eğilimleri ve düşen borç seviyeleriyle ilişkili düşen tahmini zararlar nedeniyle 31 Aralık 2010 tarihine göre 4.0 milyar dolar düşüş göstermiştir. Kredi zararları toptan karşılığı, büyük oranda kredi satışlarının etkisiyle, 31 Aralık 2010'a göre 445 milyon dolar düşmüştür. Kredi kartı hariç, tüketici kredi zararları karşılığı sorunlu olmayan konut amaçlı emlak portföyü ile ilgili karşılığa 1.0 milyar dolarlık azalma nedeniyle 177 milyon dolar düşmüştür. Zira, azalan portföydeki tahmini zararlar, PCI portföyündeki tahmini yaşam boyu zararlarda artışla ilgili 770 milyon dolarlık bir artışla dengelenmiştir.

Diğer borçlarda bildirilen, toptan ve tüketici segmentlerinde (kredi kartı hariç) kredilendirmeyle ilişkili taahhütler karşılığı, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 673 milyon dolar ve 717 milyon dolar olmuştur.

Aşağıdaki tablodaki kredi oranları tutulan kredi bakiyelerine dayanmakta olup, satışa hazır krediler ve rayiç değerden muhasebeleştirilen kredileri içermemektedir.

Kredi zararı karşılığındaki değişikliklerin özeti

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2011			2010				
	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplam	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplam
Kredi zararlarının karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 4,761	\$ 16,471	\$ 11,034	\$ 32,266	\$ 7,145	\$ 14,785	\$ 9,672	\$ 31,602
Muhasebe ilkesindeki değişikliğin kümülatif etkisi	-	-	-	-	14	127	7,353	7,494
Brüt zarar kaydedilenler	916	5,419	8,168	14,503	1,989	8,383	15,410	25,782
Brüt tahsilatlar	(476)	(547)	(1,243)	(2,266)	(262)	(474)	(1,373)	(2,109)
Net zarar kaydedilenler	440	4,872	6,925	12,237	1,727	7,909	14,037	23,673
Kredi zararlarının karşılığı	17	4,670	2,925	7,612	(673)	9,458	8,037	16,822
Diğer	(22)	25	(35)	(32)	2	10	9	21
31 Aralık'taki son bakiye	\$ 4,316	\$ 16,294	\$ 6,999	\$ 27,609	\$ 4,761	\$ 16,471	\$ 11,034	\$ 32,266
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü ^(c)	\$ 516	\$ 828	\$ 2,727	\$ 4,071	\$ 1,574	\$ 1,075	\$ 4,069	\$ 6,718
Formül esaslı	3,800	9,755	4,272	17,827	3,187	10,455	6,965	20,607
PCI	-	5,711	-	5,711	-	4,941	-	4,941
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 4,316	\$ 16,294	\$ 6,999	\$ 27,609	\$ 4,761	\$ 16,471	\$ 11,034	\$ 32,266
Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 711	\$ 6	\$ -	\$ 717	\$ 927	\$ 12	\$ -	\$ 939
Muhasebe ilkesindeki değişikliğin kümülatif etkisi	-	-	-	-	(18)	-	-	(18)
Borç vermeye ilişkili taahhütler için karşılık	(40)	2	-	(38)	(177)	(6)	-	(183)
Diğer	(5)	(1)	-	(6)	(21)	-	-	(21)
31 Aralık'taki son bakiye	\$ 666	\$ 7	\$ -	\$ 673	\$ 711	\$ 6	\$ -	\$ 717
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü	\$ 150	\$ -	\$ -	\$ 150	\$ 180	\$ -	\$ -	\$ 180
Formül esaslı	516	7	-	523	531	6	-	537
Borç vermeye ilişkili taahhütler için toplam karşılık	\$ 666	\$ 7	\$ -	\$ 673	\$ 711	\$ 6	\$ -	\$ 717
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 4,982	\$ 16,301	\$ 6,999	\$ 28,282	\$ 5,472	\$ 16,477	\$ 11,034	\$ 32,983
Not:								
Dönem sonu birikmiş krediler	\$ 278,395	\$ 308,427	\$ 132,175	\$ 718,997	\$ 222,510	\$ 327,464	\$ 135,524	\$ 685,498
Birikmiş krediler, ortalama	245,111	315,736	127,334	688,181	213,609	340,334	144,219	698,162
Dönem sonu PCI krediler	21	65,546	-	65,567	44	72,763	-	72,807
Kredi oranları								
Birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	1.55%	5.28%	5.30%	3.84%	2.14%	5.03%	8.14%	4.71%
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(c)	180	220	NM	281	86	186	NM	225
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	180	220	NM	210	86	186	NM	148
Net zarar yazma oranları ^(d)	0.18	1.54	5.44	1.78	0.81	2.32	9.73	3.39
Konut amaçlı emlak PCI kredileri hariç kredi oranları								
Kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(c)	1.55	4.36	5.30	3.35	2.14	4.53	8.14	4.46
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^{(c)(e)}	180	143	NM	223	86	131	NM	190
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^{(c)(e)}	180	143	NM	152	86	131	NM	114
Net zarar yazma oranları ^(d)	0.18%	1.97%	5.44%	1.98%	0.81%	3.00%	9.73%	3.81%

(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 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

- (b) Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve bir TDR 'DE değişikliğe uğratılmış risk sınıflı kredileri kapsar .
(c) Firmanın politikası genellikle kredi kartı kredilerini düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır. FFIEC'nin yayınladığı kılavuz uyarınca, kredi kartı kredileri, hesabın vadesininin 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.
(d) Zarar yazmalar, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi ayarlamaları şeklinde kaydedilen tahmini zararları aşana dek, PCI kredilere kaydedilmez.
(e) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak satın alınmış PCI kredilerin etkisi hariçtir.

Kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2011'de sona eren yıl için kredi zararları karşılığı 2010'dan %54 düşerek 7.6 milyar dolar olmuştur. 31 Aralık 2011'de sona eren yıl için kredi kartı hariç, tüketici karşılığı 2010'a göre %51 düşerek 4.7 milyar dolar olup, bu düşüşün nedeni, 2011'de birçok portföyde iyileşen temerrüt ve zarar yazma eğilimleridir ve Washington Mutual PCI kredi portföyünün ek değer kaybı nedeniyle 770 milyon \$ artışla kısmen dengelenmiştir. Kredi kartı kredi zararları karşılığı, iyileşen temerrüt ve zarar yazmalar nedeniyle, önceki döneme göre %64 düşerek 2.9 milyar dolar olarak gerçekleşmiş olup, önceki ve cari dönemlerde kredi zararları karşılığında buna bağlı azalma görülmüştür. 31 Aralık 2011'de sona eren yıl için bir önceki yılda elde edilen 580 milyon dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan toptan karşılık 23 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. Önceki yıllara karşılaştırıldığında toptan karşılıktaki değişiklik, düşük net zarar yazmanın karşılık üzerindeki etkisi dahil olmak üzere, esasen kredi büyümesi ve diğer portföy faaliyetinden kaynaklanmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Kredi zararlarının karşılığı			Borç vermeye ilişkin taahhütler için karşılık			Toplam kredi zararları karşılığı		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Toptan	\$ 17	\$ (673)	\$ 3,684	\$ (40)	\$ (177)	\$ 290	\$ (23)	\$ (850)	\$ 3,974
Kredi kartı hariç tüketici	4,670	9,458	16,032	2	(6)	(10)	4,672	9,452	16,022
Kredi kartı – rapor edilen ^(a)	2,925	8,037	12,019	-	-	-	2,925	8,037	12,019
Kredi zararları toplam karşılığı – raporlanan	7,612	16,822	31,735	(38)	(183)	280	7,574	16,639	32,015
Kredi kartı-menkul kıymetleştirilen ^{(a) (b)}	İlgisiz	İlgisiz	6,443	İlgisiz	İlgisiz	-	İlgisiz	İlgisiz	6,443
Kredi zararları toplam karşılığı – yönetilen	\$ 7,612	\$ 16,822	\$ 38,178	\$ (38)	\$ (183)	\$ 280	\$ 7,574	\$ 16,639	\$ 38,458

(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. Firmanın yeni kılavuzu uygulaması ve yeni kılavuzun etkisiyle ilgili detaylar için bu Faaliyet Raporu'nun 76-78. sayfalarındaki GAAP Dışı Mali Ölçütlerin Firmaca Kullanımına İlişkin Açıklama ve Mutabakata 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 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

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 belirlenmesi
- İşkolunun piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testi ve nitel risk değerlendirmelerinin uygulanması

Risk tespiti ve sınıflandırması

Her işkolu, birimleri içindeki piyasa risklerinin kapsamlı bir şekilde tanımlanmasından ve doğrulanmasından sorumludur. Firmanın piyasa riskleri esas olarak IB, Mortgage Üretimi ve Tahsilatı ve Kurumsal/Özel Sermaye birimindeki CIO faaliyetlerinden kaynaklanır.

IB, sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtia piyasalarında ürünlerine ilişkin piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür. Bu alım satım faaliyeti, piyasa oranlarındaki olumsuz değişiklikler nedeniyle net gelirden potansiyel gerilemeye yol açabilir. Bu risklerin yanı sıra, bu IB'nin kredi portföyünde birikmiş kredi ve taahhütlerden, türevsel kredi değerlendirme düzeltmelerinden, kredi değerlendirme düzeltmelerine ilişkin korumalardan ve birikmiş kredi portföyünün rayiç 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 Mortgage Üretimi ve Tahsilatı 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, ipoteklere ilişkin ön ödeme opsiyonlarından, yeni çıkarılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır. Temel risk, ipotek maruziyetinin temelindeki kur endekslerinin ve diğer faiz oranlarının göreceli hareketlerindeki farklardan kaynaklanmaktadır.

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 ölçü, piyasa riskinin tüm yönlerini yansıtamayacağından dolayı, Firma, aşağıdakileri içeren istatistiksel ve istatistiksel olmayan çeşitli ölçütler kullanır:

- Riske maruz değer
- Ekonomik değer stres testi
- İstatistik dışı risk ölçütleri
- Zarar tavsiyeleri
- Gelir düşüşleri
- Büyük riskler için risk tanımlama ("RIFLE")
- Alım satım harici faiz oranına duyarlı 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 işgünüde, 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 VaR'ı, araçlar ve portföyler arasındaki riski tutarlı ve karşılaştırılabilir bir şekilde ölçen tarihi simülasyon yöntemini kullanarak olası ekonomik sonuçları hesaplamak için kullanır. Simülasyon, önceki 12 aya ait verilere dayalıdır. Bu yaklaşım piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin yakın gelecekteki potansiyel sonuçların dağılımını temsil ettiği varsayımında bulunur. VaR, bir günlük zaman ufku ve %99 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisini kullanmak suretiyle hesaplanır. Bu, piyasa değerlerindeki cari değişimin simülasyonda kullanılan tarihsel değişikliklerle tutarlı olduğu varsayıldığına, 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. Bununla beraber, cari ve tarihsel piyasa fiyatı oynaklığı arasındaki fark, tarihsel simülasyonda gösterilenden daha az veya daha fazla VaR istisnası ile sonuçlanabilir. Firma'nın VaR hesaplaması, oldukça granüler olup, her portföyün risk profiline dayanarak seçilen çeşitli risk faktörleri içerir.

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesini kullanarak Firma'nın VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir.

Risk türü bazında toplam IB alım satım VaR'ı ve kredi portföyü VaR'ı ve diğer VaR

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	2011			2010			31 Aralık	
	Ort.	Min	Max	Ort.	Min	Max	2011	2010
Risk türü bazında IB VaR'ı								
Sabit gelir	\$ 50	\$ 31	\$ 68	\$ 65	\$ 33	\$ 95	\$ 49	\$ 52
Döviz	11	6	19	11	6	20	19	16
Hisse senetleri	23	15	42	22	10	52	19	30
Emtia ve diğer	16	8	24	16	11	32	22	13
IB alım satım VaR'ına çeşitlendirme karı	(42) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(43) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(55) ^(a)	(34) ^(a)
IB Alım Satım VaR'ı	58	34	80	71	40	107	54	77
Kredi portföyü VaR'ı	33	19	55	26	15	40	42	27
IB alım satım ve kredi portföyü VaR'ına çeşitlendirme karı	(15)^(a)	NM^(b)	NM^(b)	(10) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(20)^(a)	(5) ^(a)
Toplam alım satım ve kredi portföyü VaR'ı	76	42	102	87	50	128	76	99
Diğer VaR								
Mortgage Üretimi ve Tahsilatı VaR değeri	30	6	98	23	8	47	16	9
Yatırım Genel Müdürlüğü (CIO) VaR değeri	57	30	80	61	44	80	77	56
Tüm diğer VaR'a ilişkin çeşitlendirme karı	(17) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(13) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(10) ^(a)	(10) ^(a)
Toplam diğer VaR	70	46	110	71	48	100	83	55
Toplam IB ve diğer VaR'a ilişkin çeşitlendirme karı	(45) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(59) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(46) ^(a)	(65) ^(a)
Toplam IB ve diğer VaR	\$ 101	\$ 67	\$ 147	\$ 99	\$ 66	\$ 142	\$ 113	\$ 89

(a) Ortalama VaR ve dönem sonu VaR'ları yukarıdaki piyasa riski bileşenlerinin 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.

(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 VaR'ı, IB'deki tüm piyasa yapıcılığı ve müşteri merkezli faaliyetleri ve belirli risk yönetim faaliyetlerini içerir. Bu, belirli mortgage ürünlerinin kredi spread duyarlılıklarını ve Firma'nın dağıtmayı amaçladığı sendikasyon kredilerini içerir. Firma, günlük zaman serilerinin mevcut olmaması halinde, bu ve diğer ürünler için VaR'ları tahmin etmek üzere yardımcıları kullanmaktadır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek bir fiyat tabanlı zaman serisi kullanmak, sunulan VaR sonuçlarını etkileyebilir. Ayrıca, IB alım satım ve kredi portföyü VaR'ına dahil diğer belirli ürünler için, korelasyon gibi günlük gözlemlenebilir değerleri olmayan bazı risk parametreleri toplanmaz.

Kredi portföyü VaR'ı, tümü temel işlem gelirleri altında raporlanan, CVA, CVA korunma amaçlı işlemleri ve birikmiş kredi portföyünün rayiç değerini kapsar. Bununla beraber kredi portföyü VaR'ı, rayiç değerden bildirilmeyen birikmiş portföyünü içermez.

Diğer VaR, Firma'nın Yatırım Genel Müdürlüğü (CIO) ve Mortgage Üretimi ve Tahsilatı 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. Mortgage Üretimi ve Tahsilatı VaR'ı, Firma'nın mortgage hattını ve depo kredilerini, MSR'leri ve tüm ilgili korumaları kapsamaktadır.

Yukarıda belirtildiği gibi IB, Kredi Portföyü ve diğer VaR rayiç değer üzerinden gösterilmeyen eldeki kredi portföyünü içermez, ancak bu pozisyonların korumalarını içerir. Firmanın kredi kalitesini yansıtmak için türev ve yapılandırılmış yükümlülükler üzerindeki 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 alım satım dışı faiz kuruna duyarlı riske maruz kazancı 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 161. sayfasındaki DVA Hassasiyeti tablosuna bakınız. Kurumsal/Özel Sermaye hakkında bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 107-108. sayfalarına bakınız.

2011 ve 2010 VaR sonuçları

Yukarıdaki tabloda gösterildiği gibi ortalama toplam IB ve diğer VaR 2011 için 101 milyon \$ iken, 2010'da 99 milyon \$'dır. Ortalama VaR değerindeki bu artış, Firma genelinde çeşitlendirme kazancında eksilme sonucu ortaya çıkmıştır.

IB'nin ortalama toplam alım satım ve kredi portföyü VaR'ı 2010 yılındaki 87 milyon dolara kıyasla, 2011 yılında 76 milyon dolar olmuştur. 2011'in 1. yarısında IB alım satım VaR değerindeki düşüş, piyasa oynaklığındaki düşüşten, ortalama kredi spreadlerindeki düşüşten ve özellikle sabit gelirli risk bileşeninde risk azalmasından kaynaklanmıştır.

CIO VaR, 2010'daki 61 milyon \$ ile karşılaştırıldığında 2011'de ortalama 57 milyon dolardır. Düşüşte, 2011'in birinci yarısında piyasa oynaklığındaki düşüş ve pozisyon değişiklikleri rol oynamıştır.

Mortgage Üretimi ve Tahsilatı VaR değeri, 2010'daki 23 milyon dolara kıyasla 2011'de ortalama 30 milyon dolardır. Artışa MSR Portföyündeki değişiklikler neden olmuştur.

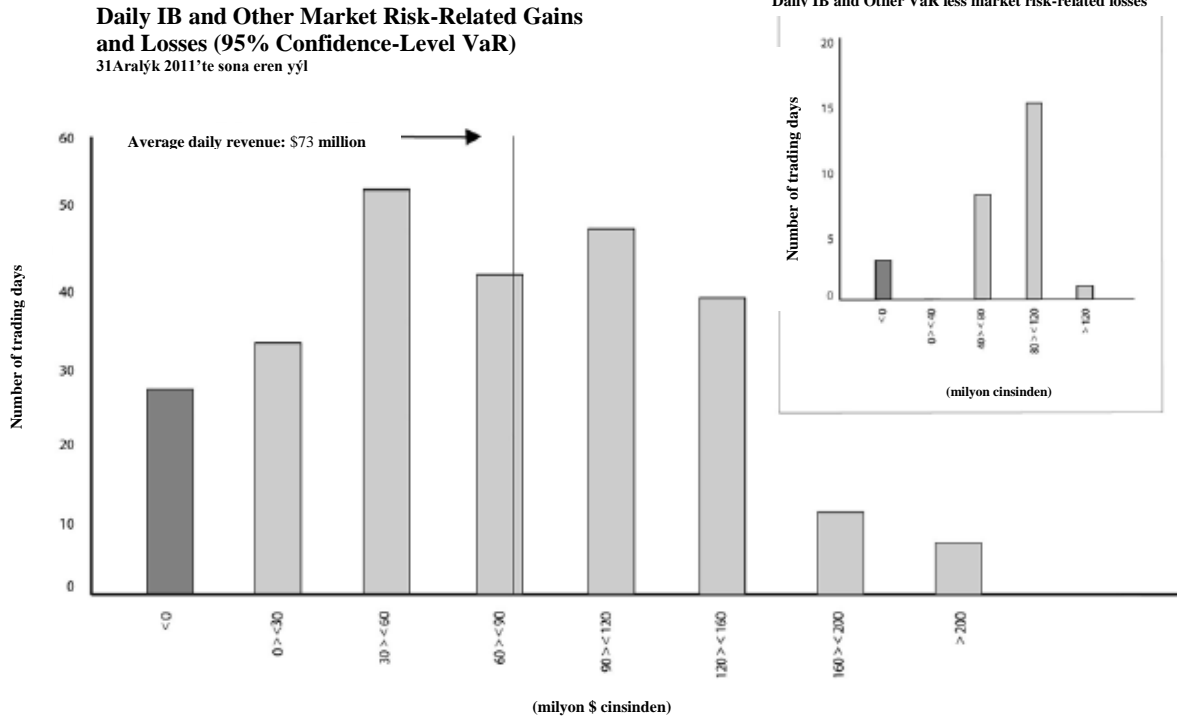
Firma'nın ortalama IB ve diğer VaR çeşitlendirmesinin getirisi 2011'de 45 milyon ya da toplamın %31'i iken, 2010'da 59 milyon dolar veya toplamın %37'si olarak gerçekleşmiştir. Genel olarak yıl boyunca VaR riskleri pozisyonlar değiştiğinde, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştiğinde önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

VaR geriye doğru testi

Firma, piyasa riski ile ilgili gelirine karşın VaR'ın günlük geriye doğru testini yapmaktadır. 31 Aralık 2011'de sona eren yıl içinde, 27 günde zarar kaydedilmiş olup, bunun üç gününde VaR ölçütü aşılmıştır.

Aşağıdaki çubuk grafik, 2011 için IB, CIO ve Mortgage Üretimi ve Tahsilatı pozisyonlarına ilişkin günlük piyasa riskiyle ilişkili karları ve zararları göstermektedir. Bu piyasa riskiyle ilgili gelir, IB ve CIO'ya ilişkin temel işlem gelirlerinin değeri (eksi Özel Sermaye kazançları/kayıpları ve uzun vadeli CIO yatırımlarının geliri); IB, CIO ve Mortgage Üretimi ve Tahsilatı 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 tanımlanır. Günlük firma geneli riskle ilişkili gelir, DVA'dan kaynaklanan kazanç ve zararları içermez.

Grafik, Firma'nın bu dönem zarfında 260 günün 233'ünde piyasa riskiyle ilişkili kar açıkladığını ve yedi günde bu karın 200 milyon doları aştığını göstermektedir. Ekli grafik, Firma'nın zararlar karşılaştığı günlere işaret etmekte ve VaR'ın bu günlerin her birinde fiili zararını aştığı miktarı göstermektedir.



Aşağıdaki tablo, DVA'nın JPMorgan Chase kredi spredlerinde bir baz puan artışa karşı olan brüt hassasiyeti hakkında bilgi vermektedir. Bu hassasiyet, JPMorgan Chase'in tüm kredi eğrisinde bir baz puana 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

31 Aralık (milyon cinsinden)	JPMorgan Chase Kredi Spredinde Bir Baz Puan Artış
2011	\$ 35
2010	35

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 anlamalarına ve riskleri daha şeffaf bir şekilde yönetmelerine yardımcı olunur.

İstatistik dışı risk ölçütleri

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 bilgi, Firmaya standart risk ölçütleri ile uygun biçimde kapsanmayan başka kazanç kırılma risklerini izleme imkânı verir.

Alım satım harici faiz oranına duyarlı riske maruz kazanç stres testi ("riske maruz kazanç")

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. Faiz oranı riski, Firma'nın önemli piyasa riski açıklıklarından birini temsil eder. Bu risk, sadece alım satım faaliyetlerinden değil, aynı zamanda Firma'nın kredi ve kredi kolaylıklarının uzatılmasını, mevduat alımı ve borç ihracı gibi (IB ve CIO içindeki tahakkuk eden krediler dahil olmak üzere aktif/pasif yönetimi pozisyonları, bilanço dışı pozisyonları) Firma'nın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden de kaynaklanmaktadır. 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 yönetimle birlikte inceler.

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 fiyatlandırılması aktiflerden daha çabuk ise ve finansman faizi oranları düşüyorsa, gelirler hemen artacaktır.
- Aynı zamanda yeniden fiyatlandırılan aktif, pasif ve bilanço dışı araçların tutarlarındaki farklar. Örneğin, genel faiz oranları düşerken aktiflere göre daha çok pasif yeniden fiyatlandırılırsa, gelirler hemen artacaktır.
- 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 değişikçe çeşitli aktif, pasif veya bilanço dışı araçların vadesindeki değişikliklerin etkisi. Örneğin, genel faiz oranları düşerken tahmin edilenden daha fazla borçlu yüksek faizli kredi bakiyelerini öderse, gelirler hemen azalabilir.

Firma, aktif ve pasifleriyle ilişkili faiz oranı riskini konsolide, kurum geneli bir temelde yönetir. İş birimleri, mali piyasalarda risk yönetimli olabilecek faiz riski elemanlarının hesaba alındığı bir transfer fiyatlandırma sistemi aracılığıyla, faiz oranı risklerini Hazineye transfer ederler.

Bu elemanlar arasında aktif ve pasif bakiyeleri ile sözleşmeye bağlı faiz oranları, sözleşmeye bağlı anapara ödeme takvimleri, beklenen ön ödeme deneyimleri, faiz oranı 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 bu faiz kuru riskini genellikle yatırım menkul kıymetleri portföyü ve ilgili türevler aracılığıyla yönetir. Firma, ticaret dışı faiz oranı riskini, riske maruz kazançların stres testi ile ölçer ve faiz oranlarındaki değişikliklerin Firma'nın Ana net faiz gelirini (Ana net faiz geliri hakkında ayrıntılı bilgi için bu faaliyet Raporu'nun 78. sayfasına bakınız) ve faiz oranına duyarlı ücretleri ("alım satım dışı faiz oranına duyarlı gelir) nasıl etkilediği ölçülür. Riske maruz kazançlar, alım satım faaliyetlerinin ve MSR'ların etkisini içermez, çünkü bu duyarlılıklar VaR altında ölçülür.

Firma, alım satım dışı faiz oranına duyarlı gelirden değişiklikler için bir dizi faiz oranı senaryosu altında simülasyonlar yürütür. Riske maruz gelirler testleri, gelecek 12 ay içinde bu gelirdeki 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 faiz oranına 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 tutarı ve fiyatlandırma varsayımları tarihsel performansına, rekabet ortamına, müşteri davranışına ve ürün karışımına göre belirlenir.

Faiz oranlarındaki anlık değişimler, sınırlı bir risk manzarası teşkil eder ve bu durumda bir takım alternatif senaryolar da gözden geçirilir. Bu senaryolar, zımnı vadeli eğrisini, paralel olmayan oran kaymalarını ve seçili kilit oranlar üzerindeki ciddi faiz oranı şoklarını içerir. Bu senaryoların amacı geniş bir sonuç yelpazesi üzerinden JPMorgan Chase'in riske maruz kazancı hakkında kapsamlı bir görüş sağlamaktır.

JPMorgan Chase'in 12 aylık vergi öncesi kazanç duyarlılık profilleri. (Alım satım faaliyetlerinin ve MSR'ların etkisi hariç)

31 Aralık (milyon cinsinden)	Oranlardaki anlık değişimler			
	+200bp	+100bp	-100bp	-200bp
2011	\$ 4,046	\$ 2,326	NM ^(a)	NM ^(a)
2010	2,465	1,483	NM ^(a)	NM ^(a)

(a) 100 ve 200 baz puanlık düşüşe paralel şokları, Federal 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.

31 Aralık 2010'dan itibaren riske maruz kazançlardaki değişim, yatırım portföyünün yeniden konumlandırılmasından kaynaklanmış olup, mevduat bakiyesi seviyelerinin yüksek 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 kullanılan başka bir faiz oranı senaryosu, 669 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 yatırımından 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 değerlendirilmesi ve risk yönetimi için uygunluğu hakkında bir dizi faktör dikkate alınır. Bunların içinde modelin işlemin ve buna ait önemli risklerin özelliklerini doğru biçimde yansıtmayı yansıtmadığı, nümerik algoritmaların uygunluğu ve yaklaşım 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 değerlendirmelerin özeti için bu Faaliyet Raporu'nun 168-172. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve 184-198. sayfalarındaki Not 3'e 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.

ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Ülke riski, bir ülkedeki olay ya da eylemin, ülke ile ilgili karşı tarafların ve ihraççıların sözleşme yükümlülüklerinin değerini veya koşullarını değiştirdiği risktir. Firma, ülke risklerini değerlendirmek, risk toleransını belirlemek ve Firma'nın CIO dahil toptan işkollarının direkt ülke risklerini ölçmek ve izlemek için kapsamlı bir ülke riski yönetimi çerçevesine sahiptir. Ülke Riski yönetim grubu, gerek gelişen gerekse de gelişmiş ülkelerde ülke riskinin yönetimine ilişkin talimat ve politikalar geliştirmekten sorumludur. Ülke Riski Yönetim grubu, Firma'nın toplam ülke riskinin çeşitlendirilmesi ve risk seviyelerinin Firma'nın stratejisi ve ülkeye ilişkin risk toleransı dikkate alındığında uygun olmasını sağlamak için toptan portföyünü aktif bir şekilde izler.

Ülke riski organizasyonu

Ülke Riski Yönetim grubu, diğer risk fonksiyonlarıyla yakın bir şekilde ve CIO dahil tüm toptan işkolları genelinde çalışan bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. Ülke Riski yönetimi aşağıdaki işlevlerden oluşmaktadır:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle tutarlı talimat ve politikalar geliştirmek
- Ülke puanlarının belirlenmesi ve ülke risklerinin değerlendirilmesi
- Firma genelinde ülke riskinin ölçülmesi ve izlenmesi
- Ülke limitlerinin yönetimi ve kullanımın üst yönetime raporlanması
- Potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespitine ilişkin gözetim araçlarının geliştirilmesi
- Ülke riski senaryo analizinin sağlanması

Ülke riski tanımlaması ve ölçümü

Firma, gerek sınır ötesi gerekse yerel olarak finanse ediliyor olsun, toptan kredi verme, yatırım ve piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ülke riskine maruzdur. Ülke riski, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerinin faaliyetini kapsamaktadır. Firma'nın dahili risk yönetimi yaklaşımı altında, ülke riski, yüküm, karşı taraf, ihraççı veya garantörün varlıklarının çoğunun bulunduğu veya gelirinin büyük bir bölümünün elde edildiği ülkeye dayanarak rapor edilir ve bu ülke yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün (yasal ikametgahının) bulunduğu yerden farklı bir yer olabilir. Riskler genellikle, Firma'nın karşı taraf veya yükümlünün tahsilat imkanı olmayacak şekilde birden temerrüde düşmesi değerlendirilerek ölçülür. Örneğin:

- Kredilendirme riskleri, toplam taahhüt edilen tutar (uzun veya kısa vadeli), eksi kredi zararları karşılığı ve alınan menkul kıymet teminatları üzerinden ölçülür.
- AFS menkul kıymetler itibari değerden ölçülür
- Menkul kıymet finansman riskleri, alınan teminat hariç alacak değerinden ölçülür
- Piyasa yapıcılığı ve yatırım faaliyetlerinde borç ve özkaynak menkul kıymetleri gerek uzun gerekse kısa pozisyonlarda tüm pozisyonların rayiç değerinden ölçülür
- Kredi türev alacakları dahil türev alacaklarına ilişkin karşı taraf riskleri, ilgili teminatın rayiç değeri hariç, türevin rayiç değerinden ölçülür.
- Satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, temel referans kuruluşu dayanarak raporlanır ve tahakkuk eden türev alacağı veya borcunun rayiç değeri hariç, satın alınan veya satılan korumanın itibari değerinden ölçülür. Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, net bazda sunulurken, söz konusu faaliyetler genellikle, temel referans kuruluşu ile ilgili satış ve satın alma korumasıyla sonuçlanır ve Firma'nın bu riskleri yönetme biçimini yansıtır.

Ayrıca, Firma, ülke riskine dolaylı olarak maruzdur (örneğin, menkul kıymet finansman alacakları üzerinden alınan teminat veya müşteri takas faaliyetleri ile ilgili olarak) Bu dolaylı maruziyetler, ülke riski yönetimi aracılığından ziyade Firma'nın kredi, piyasa ve operasyonel risk yönetimi esnasında yönetilir.

Firma'nın dahili risk yönetimi yaklaşımı, FFIEC banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır. Alınan teminatların kullanımı ve kredi türevi korumalarının kazancı dahil olmak üzere, raporlama metodolojisinde önemli raporlama farklılıkları vardır. FFIEC'in raporlama metodu hakkında daha fazla bilgi için, 2011 10-K Formu'nun 322. sayfasındaki Sınır ötesi borçlanmalara bakınız.

Ülke riski izleme ve kontrolü

Ülke Riski Politikası Grubu, ülke puanı incelemeleri ve limit yönetimine ilişkin talimatlar belirler. Ayrıca, Ülke Riski Yönetim grubu, potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespiti için, uyarı modelleri ve puan göstergeleri gibi gözetim araçları kullanır. Limit çerçevesi, önemli bir ülke riskiyle ilgili olarak potansiyel zarar riskini değerlendirmek için risk katmanı yaklaşımını ve stres testi prosedürlerini içerir. Ülke puanları ve limitleri aktivitesi, düzenli ve aktif olarak izlenir ve raporlanır. Ülke limiti gereksinimleri gerektiği sıklıkta, fakat yılda en az bir defa üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır. Firmanın normal iş akışı esnasında yaptığı piyasa riski stres testi hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 161-162. sayfalarındaki Piyasa Riski Yönetimine bakınız. Kredi zararı tahminleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 168-169. sayfalarındaki Kritik Muhasebe Tahminleri - Kredi zararları karşılığına bakınız.

Ülke riski raporlaması

Aşağıdaki tablo, Firma'nın dahili risk ölçümlerine dayanarak ilk 20 ülke 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 20 ülke riskleri

31 Aralık 2011 (milyar olarak)	Kredilendirme (a)	Alım satım ve yatırım (b)	Diğer (c)	Toplam risk
İngiltere	\$ 23.6	\$ 58.4	\$ 12.1	\$ 94.1
İsviçre	41.4	1.1	0.5	43.0
Hollanda	4.7	34.5	2.9	42.1
Fransa	16.8	13.9	-	30.7
Almanya	13.6	16.0	-	29.6
Avustralya	7.6	20.4	-	28.0
Brezilya	5.3	14.1	-	19.4
Kanada	9.1	5.9	0.2	15.2
Hindistan	7.8	7.1	-	14.9
Kore	7.7	5.7	-	13.4
Çin	7.0	4.4	0.2	11.6
Japonya	3.5	5.4	-	8.9
Hong Kong	3.5	4.2	-	7.7
Meksika	3.2	4.5	-	7.7
Belçika	2.1	5.2	0.1	7.4
İspanya	3.3	3.8	0.1	7.2
İtalya	3.1	3.4	0.1	6.6
Singapur	3.0	2.2	1.0	6.2
İsveç	1.6	3.6	0.5	5.7
Tayvan	2.8	2.5	-	5.3

(a) Kredi verme, kredi zararları karşılığı hariç krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki faiz getiren mevduatlar, senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden arı ihraç edilen akreditifler ve krediyi uzatmaya ilişkin kullanılmamış taahhütleri kapsamaktadır.

(b) AFS hesaplarında tutulan menkul kıymetler ve risk korumaları hariç piyasa yapıcılığı envanterini içerir.

(c) Yerel kuruluşlara ve fiziksel emtia stokuna yatırılan sermayeyi içerir.

Seçilmiş Avrupa riskleri

İspanya, İtalya, İrlanda dahil, Portekiz ve Yunanistan gibi birçok Avrupa ekonomisi ekonomik ve mali durumlarındaki zayıflama nedeniyle kredi bozulmasına tabi olmuştur. Firma 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 ve sektör dağılımı zaman içinde farklılık gösterebilir. Ayrıca, net riskler piyasa koşulundaki değişikliklerden, faiz oranları etkileri ve piyasa değerlemeleri üzerindeki kredi marjından etkilenebilir. Firma, bu ülkelerdeki risklerini yakından takip etmektedir. 31 Aralık 2011 itibarıyla, Firma'nın dahili risk yönetimi yaklaşımına göre yapılan ölçüme göre, bu beş ülkedeki Firma'nın doğrudan riski aşağıdaki tabloda verilmiştir.

31 Aralık 2011 (milyar olarak)

	Kredilendirme ^(a)	AFS menkul kıymetleri	Alım Satım ^(c)	Türev Teminatı	Portföy koruması ^(c)	Toplam risk
İspanya						
Kamu	\$-	\$ 2.0	\$-	\$-	\$ (0.1)	\$ 1.9
Kamu dışı	3.3	0.2	4.4	(2.3)	(0.3)	5.3
Toplam İspanya riski	\$ 3.3	\$ 2.2	\$ 4.4	\$ (2.3)	\$ (0.4)	\$ 7.2
İtalya						
Kamu	\$-	\$-	\$ 6.4	\$ (1.1)	\$ (2.8)	\$ 2.5
Kamu dışı	3.1	0.1	2.9	(1.5)	(0.5)	4.1
Toplam İtalya riski	\$ 3.1	\$ 0.1	\$ 9.3	\$ (2.6)	\$ (3.3)	\$ 6.6
Diğer (İrlanda, Portekiz ve Yunanistan)						
Kamu	\$-	\$ 1.0	\$ 0.1	\$-	\$ (0.9)	\$ 0.2
Kamu dışı	1.4	-	2.1	(1.4)	(0.1)	2.0
Diğer toplam risk	\$ 1.4	\$ 1.0	\$ 2.2	\$ (1.4)	\$ (1.0)	\$ 2.2
Toplam risk	\$ 7.8	\$ 3.3	\$ 15.9	\$ (6.3)	\$ (4.7)	\$ 16.0

(a) Kredi verme, kredi zararları karşılığı hariç krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki faiz getiren mevduatlar, senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden ari ihraç edilen akreditifler ve krediyi uzatmaya ilişkin kullanılmamış taahhütleri kapsamaktadır. 31 Aralık 2011 itibarıyla 2.2 milyar dolarlık kısa vadeli borç verme riskini içerir. Bu riskler, tipik olarak, piyasaya dayalı kredilendirme koşulları ve taahhütleri olan, taahhüt edilmiş fakat kullanılmamış kurumsal kredi anlaşmalarından oluşur.

(b) 31 Aralık 2011 itibarıyla AFS menkul kıymetlerin rayiç değeri 3.1 milyar dolardır.

(c) (1) Alım satım ve piyasa yapıcılığı CDS riskinde tutulan borç ve özsermaye menkul kıymetleri üzerindeki 1.2 milyar dolarlık ihraççı riskini ve (2) 14.5 milyar dolarlık türev ve menkul kıymetler finansmanı karşı taraf riskini içerir. 31 Aralık 2011 itibarıyla, yaklaşık 21.5 milyar dolar ile teminatlandırılmış 18.4 milyar dolarlık menkul kıymet finansmanı alacağı bulunmaktadır.

(d) Firma'ya rehin verilen nakit ve menkul kıymetleri içermekte olup, bunun %98'i 31 Aralık 2011 itibarıyla nakdi teminatır.

(e) Firma'nın kredi portföyü yönetim faaliyetleri vasıtasıyla satın alınan ve piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden ayrı yönetilen net CDS korumasını yansıtır.

Kurumsal müşteriler, bu beş ülkede Firma'nın kamu harici net riskinin %77'sini temsil etmektedir ve kamu dışı riskin kalan %23'ü bankacılık sektörüne aittir.

Yukarıdaki tablo, satın alınan ve satılan tek ihraççıya ait CDS korumasını, temel referans kuruluşlardan biri ya da daha fazlasının adı geçen Avrupa ülkelerinden birinde olduğu portföy ve tranş CDS'sini içerir. 31 Aralık 2011 itibarıyla, bu ülkelerle ilgili, satılan ve satın alınan tek ihraççıya ait CDS korumasının itibari tutarı, karşı tarafın ana netleştirme anlaşmaları veya teminat düzenlemeleri dikkate alınmadan önce sırasıyla 142.4 milyar ve 147.3 milyar dolardı. Bu beş ülkenin her birinde, tek ihraççıya ait satılan korumanın toplam brüt itibari değerinin %97'den fazlası, Firma'nın koruma sattığı aynı referans kuruluşlardan satın alınan tek ihraççıya ait korumanın brüt nominal tutarı ile tazmin edilmiştir. Bu ülkelere satılan veya alınan tek ihraççıya ait CDS korumasının itibari tutarı, karşı taraf ana netleştirme anlaşmaları (belirli piyasa emsalleri tarafından kullanılan ve dolayısıyla karşılaştırma amaçlı sunulan) değerlendirildikten sonra, sırasıyla 13.7 milyar dolar ve 18.5 milyar dolardır.

31 Aralık 2011 itibarıyla adı geçen beş ülkede satılan ve satın alınan tek ihraççıya ait CDS korumasının rayiç değeri, teminat ve ana netleştirme anlaşmaları dikkate alınmadan önce sırasıyla 22.9 milyar ve 24.1 milyar dolar olup, seçilen Avrupa ülkelerindeki tek ihraççıya ait kredi türevlerine ilişkin karşı taraf ana netleştirme anlaşmaları dikkate alındıktan sonra sırasıyla 27. milyar dolar ve 3.9 milyar dolardır.

Piyasa yapıcılığı faaliyetleri, genellikle aynı temel referans kuruluşu ile ilgili koruma alımına veya satımına yol açtığından Firmanın kredi türevleri faaliyeti net bazda sunulur. Bu, riskin yönetim şeklini ve Firma'nın görüşüne göre, kredi türevleri faaliyetlerinde karşı taraf kredi ve piyasa riskinin önemli oranda hafifletilmesini yansıtır. Firma, satın alınan kredi türevi korumasında karşı taraf kredi riskinin, 31 Aralık 2011 itibarıyla, temsili değer olarak aşağıdaki özelliklere göre önemli oranda hafifletildiğine inanmaktadır:

- %99 nakdi teminat verilmesini gerektiren sözleşmeler kapsamında satın alınmıştır;
- %83, seçilen Avrupa ülkeleri dışında ikamet eden yatırım yapılabilir karşı taraflardan satın alınmıştır;
- Satın alınan korumanın %75'i, benzer karşı tarafın ana netleştirme anlaşmalarına tabi olması kaydıyla benzer referans kuruluş üzerinden satılan korumayı karşılamaktadır.

Firma, koruma satın aldığı risklerde, genel olarak aynı veya benzer vade tarihine sahip kredi koruması almayı tercih etmektedir. Bununla beraber, satın alınan korumanın, korumanın satın alındığı tarihteki riskin vade tarihinden daha kısa vadeye sahip olduğu durumlar olmaktadır. Bu riskler Firma tarafından aktif olarak izlenmekte ve yönetilmektedir.

Firma'nın CDS korumasının Firma risklerine ilişkin etkinliği, CDS sözleşme şartları gibi bir dizi faktöre göre değişebilir. Kredi türevleri hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 143-144. sayfalarına bakınız.

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. Portföyün toplam büyüklüğünü kontrol etmek üzere toplam ve yıllık yatırım için hedef seviyeler belirlenir. 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 2011 ve 2010 itibarıyla, Özel Sermaye portföyünün defter değeri sırasıyla 7.7 milyar dolar ve 8.7 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 805 milyon doları ve 875 milyon doları halka açık işlem gören pozisyonları temsil etmektedir. Özel sermaye portföyü hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 108. 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 zarar 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 şahıslar 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 belirlemesi, ölçümü, izlenmesi, raporlanması ve analizine imkan tanıyarak faaliyet riskinin kapsamını, raporlamasını ve analizini güçlendirir, bu şekilde Firmanın faaliyet riskini izleme ve yönetmesinde verimli olmasını sağlar.

Firma, tanımlama, izleme, raporlama ve analiz amaçları için, faaliyet riski olaylarını aşağıdaki gibi kategorize eder:

- Müşteri hizmeti ve seçimi
- İş uygulamaları
- Yolsuzluk, hırsızlık ve kötü niyet
- İcra, teslimat ve süreç yönetimi
- Çalışan ihtilafları
- Afetler ve kamu güvenliği
- Siber güvenlik ihlalleri dahil teknoloji ve alt yapı arızaları

Kontrol değerlendirmesi

Operasyonel riski hafifletmek için kontrol ortamının etkinliğini değerlendirmek üzere, işletmeler, Firma'nın standart öz değerlendirme sürecini ve yardımcı mimarisini kullanırlar. 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 senaryoları ve kontrol ortamı ölçümleri, Firma geneli operasyonel risk sermayesinin belirlenmesine 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 sürece 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.

Risk raporlama ve analizi

Faaliyet riski yönetimi raporları, iş kollarına ve üst yönetime, fiili faaliyet zararı seviyeleri ve öz değerlendirme sonuçları ve sorun çözüm durumu hakkında bilgi dâhil olmak üzere bilgi sağlar. Bu raporların amacı yönetimin faaliyet riskini her iş kolu bünyesinde uygun seviyelerde tutmasına, sorunları hızlandırmasına ve Firma'nın işkolları 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 ("Yönetmelik") 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 Firma'nın müşterileri, isterse 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 misillemeyi 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 itibari zarar yaratabilecek itibari riskleri denetleme yetkisine sahip bir risk komitesi vardır; IB gibi bazı işkolları, işletme ve kontrol fonksiyonlarından üst düzey temsilcilerden oluşmuş ayrı risk komitelerine sahiptir. Ayrıca, IB'de çeşitli bölgesel itibari risk komisyonları bulunur. Firma, ayrıca Firma'nın Faaliyet Komitesi'nin üst düzey yönetiminden oluşan, tüketicilere karşı karşıya gelen işletmeler, RFS ve Kart 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, işletme riski komitelerinin ilgili kolunun bir parçasıdır. Güven hususlarıyla ilgili özel sorumluluğu bulunan üst düzey iş, hukuk ve uyum yönetimi, 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 sağlamak amacıyla iş komiteleriyle birlikte 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 bütünlüktür. 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 zararları karşılıkları toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firma'nın toptan ve tüketici kredisiyle ilgili taahhütlerini kapsar. Kredi zararları karşılığı, Firma'nın kredi varlıklarının değerini, bilanço tarihi itibarıyla kredi portföyüne özgü muhtemel kredi zararlarını yansıtmak üzere düzeltme amacına yöneliktir. Benzer şekilde, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı, bilanço tarihi itibarıyla kredilendirme ile ilgili taahhütler portföyüne özgü olası kredi zararlarını karşılamak için ayrıdır. Firmanın kredi zararları karşılıklarını oluştururken kullanılan metodolojiler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 155-157. sayfalarındaki Kredi Zararları Karşılığı'na ve İşbu Faaliyet Raporu'nun 252-255. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Kredi zararları karşılığının tespiti, aşağıda tartışıldığı gibi, bir dizi önemli hükümü içerir.

Toptan krediler ve borç vermeye ilişkin taahhütler. Firma'nın kredi zararları karşılığını ve krediyle ilgili taahhütlerin karşılığını belirlemeye ilişkin metodolojisi, kredilerin kötüleşmeye başladığı anda erken tespiti gerektirir. 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, 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. 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.

PCI krediler hariç tüketici kredileri ve borç verme ile ilişkili taahhütler

Kredi kartı dahil olmak üzere, tüketici portföyüne ilişkin kredi zararları karşılığı, portföydeki zararları tahmin etmek için, beklenen istatistiksel zarar faktörlerini tahmini bir zarar oluşum dönemi boyunca ödenmemiş anapara bakiyelerine uygulayarak hesaplanır. Zarar oluşum dönemi, zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi (zarar yazma) arasında geçen dönemi temsil eder. Tahmini zarar oluşum dönemleri, ürüne göre ve zaman içinde değişebilir; yönetim, mevcut kredi bilgi ve trendlerini kullanarak zarar oluşum dönemlerini tahmin etmede hükümünü kullanır. Ayrıca, yönetim portföye özgü olası kredi zararlarını tahmin etmek için temerrüt eğilimlerini ve diğer risk özelliklerini kullanmak suretiyle her kredi portföyü kategorisi için istatistiksel zarar tahminlerine muhakeme uygular. Yönetim, birincil istatistiksel zarar tahmininin uygunluğunu gözden geçirmek için ilave istatistiksel yöntemler uygular ve portföy ile teminat değerlendirme eğilimlerini dikkate alır.

İstatistiksel hesaplama model belirsizliği, harici faktörler ve gerçekleşmiş ancak istatistiksel hesaplamayı yapmak için kullanılan faktörlere henüz yansıtılmamış güncel ekonomik olayları dikkate almak üzere düzeltilir ve bu düzeltmeler kısmen her ana ürün kısmı için tarihi zarar deneyimini analiz etmek suretiyle tamamlanır. 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, federal ve eyalet memurlarıyla karşılaştırılan ipotek haczi ile ilgili çözümün tahmini etkilerini, kredi yeniden yapılandırmasının nihai başarısına ilişkin belirsizlikleri 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 varsayıma diğerinden daha fazla önem verilmesi ya da diğer girdi veya varsayımların değerlendirilmesi, tüketici kredi portföyüne ait kredi zararları karşılığının tahminini etkileyebilir.

Kredi kartı dahil, tüketici portföyündeki kredi zararları karşılığı ekonomik ortamdaki değişimlere, temerrüt durumunda, teminatın gerçekleştirilebilir değerine, FICO skorlarına, borç alan davranışına ve diğer risk faktörlerine karşı hassastır. Devam eden zayıf genel ekonomik koşulların süresi ile emlak fiyatları ve işgücü piyasası üzerindeki etkisinin tahmini için önemli bir muhakeme gereklidir. Kredi zararları karşılığı hem emlak fiyatlarına hem de işsizlik oranlarına karşı oldukça hassas olduğu için, mevcut piyasada bu faktörlerin birisi veya her ikisindeki potansiyel değişikliklerin kredi zararları karşılığını nasıl etkileyeceğini tahmin etmek güçtür. Örneğin, her iki faktör de genel ödenek seviyeleri için önemli belirleyiciler olduğu için, faktörlerin birindeki veya diğerindeki değişiklik aynı oranda meydana gelebilir ya da değişikliklerin yönü birbiriyle tutarlı olmayabilir, böylece bir faktördeki iyileşme, diğerindeki kötüleşmeyi dengeleyebilir. Ek olarak, bu faktörlerdeki değişiklikler coğrafyalar veya ürün türleri çapında mutlaka tutarlı olmaz. Son olarak, bu faktörlerin her ikisindeki veya birisindeki değişikliklerin zarar sıklığını, zararların ciddiyetini veya bunların her ikisini ne ölçüde etkileyeceğini öngörmek güçtür.

PCI krediler

Washington Mutual işlemi ile ilgili olarak, JPMorgan Chase tarafından devralınan belirli PCI krediler, bu Faaliyet Raporu'nun 231-252. sayfalarındaki Not 14'te belirtildiği şekilde muhasebeleştirilir. PCI portföyüne ilişkin kredi zararları karşılığı, kredinin kalan tahmini ömründe tahsil edilmesi beklenen anapara tutarı ve faiz nakit akışlarının üç aylık tahminlerine dayanır.

Bu nakit akış öngörülleri, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut ve gelecekte beklenen piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin tahminlerine dayanır. Bu tahminler, diğer faktörlerin yanı sıra gelecekte konut fiyatı düşüşlerinin seviyesine ve mevcut zayıf genel ekonomik koşulların süresine dair varsayımlara bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımlar, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece özeldir.

Kredi zararları karşılığı duyarlılığı

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma'nın kredi zararları karşılığı, portföye bağlı olarak çeşitli faktörlere duyarlıdır. Ekonomik koşullardaki değişiklikler veya Firma'nın varsayımları, bilanço tarihinde portföye özgü olası kredi zararlarının Firmaca yapılan tahminini etkileyebilir. Örneğin, Firma'nın kredi zararları karşılığındaki diğer girdilerin dengeleyici ya da ilgili etkileri dikkate alınmadan, aşağıdaki girdilerdeki bozulma, 31 Aralık 2011 itibarıyla, Firma'nın model zarar tahminleri üzerinde aşağıdaki etkilere yol açacaktır:

- Firma'nın tüm toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimi Firma'nın model zarar tahminlerinde yaklaşık 1.9 milyar dolar artışa yol açacaktır.
- Olumsuz bir ulusal konut fiyatı senaryosu (PCI portföyüne ilişkin olarak coğrafi olarak ağırlıklandırıldığında konut fiyatlarında ilave %8 artış), PCI kredilerin kredi zararları tahmininde yaklaşık 1.5 milyar dolarlık artışa yol açabilir.
- Aynı olumsuz senaryo, PCI krediler hariç oturum amaçlı emlak portföyü için ağırlıklandırıldığında, model senelik zarar tahminlerinde yaklaşık 600 milyon dolarlık artışa yol açabilir.
- Tahmini kredi kartı zarar oranlarında 50 baz puanlık bozulma, model senelik kredi kartı zarar tahminlerinde yaklaşık 800 milyon dolarlık artışa yol açabilir.

Bu duyarlılık analizlerinin amacı, kredi zararları karşılığına ilişkin alternatif varsayımların etkilerinin ayrı ayrı belirlenmesidir. Yukarıda sunulan girdilerdeki değişiklikler, yönetimin risk derecelendirmelerinin bu risk faktörlerinin gelecekteki kötüleşeceğine dair beklenti içinde olduğunu yansıtmaz.

Belirli faktörlerdeki potansiyel değişikliklerin, kredi zararları karşılığını nasıl etkileyeceğini belirlemek güçtür, çünkü yönetim, kredi zararları karşılığını tahmin etmede bir dizi faktörü ve girdiyi değerlendirir. Bu faktörlerdeki değişiklikler ve girdiler, aynı oranda oluşmayabilir ve tüm coğrafya veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerdeki değişiklikler, yön bakımından tutarsız olabilir, örneğin bir faktördeki değişiklik, diğer faktörlerdeki bozulmaları dengeleyebilir. Ayrıca, belirli ekonomik koşullar veya varsayımlardaki değişikliklerin, kredi borçlusunun davranışını ya da yönetimin, kredi zararları karşılığını tahmin etmede hesaba kattığı diğer faktörleri nasıl etkileyeceğini belirlemek zordur. Firma'nın, risk derecelendirmeleri, konut fiyat varsayımları ve kredi kartı zarar tahminleri gibi kredilerine ilişkin risk faktörlerini değerlendirmede izlediği süreçte bakıldığında, yönetim, mevcut kredi zararları karşılığı tahmininin uygun olduğunu düşünmektedir.

Mali araçların, MSR'lerin ve emtia stokunun rayiç değeri

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle ölçülür. 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 ifşaatı için üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi bulunmaktadır. Bir aracın hiyerarşi içindeki sınıflandırması rayiç değer ölçümü için önemli olan en düşük girdi seviyesine dayanır. Bu nedenle girdilerin temelde gözlemlenebilir piyasa verilerine dayalı olduğu hiyerarşinin 1 ve 2. seviyelerinde sınıflandırılan araçlar için bir rayiç değer ölçümüne ulaşmak için daha az muhakeme uygulanır. Hiyerarşinin 3. seviyesinde sınıflandırılan araçlar için muhakemeler daha önemlidir. Firma, rayiç değer hiyerarşi sınıflandırmalarını çeyrek yılda bir gözden geçirmekte ve güncellemektedir. Bir rayiç değer ölçümüne ait girdilerin gözlemlenebilirliğine ilişkin bir çeyrek yıldan diğerine gerçekleşen değişimler, hiyerarşi seviyeleri arasında bir yeniden sınıflandırmaya yol açabilir.

Rayiç değerle gösterilen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firma'nın rayiç değerle gösterilen varlıklarını ve bu varlıkların değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılan bölümünü içermektedir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 184-198. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

31 Aralık (oran verileri hariç milyar olarak)	2011	
	Rayiç değer üzerinden varlıkların toplamı	Toplam 3. seviye varlıklar
Toplam alım satım borcu ve özkaynak araçları	\$ 351.5	\$ 33.0
Türev alacakları – brüt	1,884.5	35.0
Netleştirme düzeltmesi	(1,792.0)	—
Türev alacakları – net	92.5	35.0
AFS menkul kıymetleri	364.8	25.5
Krediler	2.1	1.6
MSR'ler	7.2	7.2
Özel sermaye yatırımları	7.6	6.8
Diğer	49.1	4.4
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	874.8	113.5
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	5.3	4.9
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı	\$ 880.1	\$ 118.4 ^(a)
Toplam Firma varlıkları	\$ 2,265.8	
Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları		5.2%
Rayiç değer üzerinden toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları		13.5%

(a) 31 Aralık 2011 itibarıyla, IB tarafından gösterilen tekrar eden ve tekrar etmeyen varlıklardan oluşan 3.0 milyar dolarında 3. seviye varlıkları içerir.

Değerleme

Firma rayiç değerleri belirlemek için yerleşik ve iyi belgelendirilmiş bir sürece sahiptir. Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayanır. Kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer, vade gibi ilgili işlem verilerini dikkate alan ve girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı piyasa parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş modellere dayanır. Firmanın değerlendirme süreci hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 184-198. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

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 işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, değişkenlikler, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil ama bunlarla sınırlı olmayan değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir. Son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredi itibarı, likidite baskıları ve gözlenemeyen parametreleri yansıtabilecek şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir.

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. Gözlemlenebilir piyasa seviyeleri bulunmayan önemli parametre riskine sahip ürünlerde, fiyatlandırmaya dayalı olarak yapılan varsayımların bağımsız bir incelemesi 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 metodundaki her türlü değişiklik, değişikliklerin haklı olup olmadığını teyit etmek için yönetim tarafından incelenir. Piyasalar ve ürünler geliştiğinde ve belirli ürünler için fiyatlandırma daha çok şeffaflaştığında, Firma değerlendirme metodolojilerini düzeltmeyi sürdürür.

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, işbu Faaliyet Raporu'nun 184-198. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Şerefiye değer düşüklüğü

US GAAP uyarınca, şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve senede an az bir defa değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma'nın şerefiye değer düşüklüğü testi için kullandığı süreç ve metod, bu Faaliyet Raporu'nun 267-271. 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 tümüne ilişkin güncellenmiş değerlendirmelere dayanarak, Firma, bağlı birimlerine tahsis edilen şerefiyenin, 31 Aralık 2011 itibarıyla değer düşüklüğü yaşamadığına ve 2011'de herhangi bir şerefiyenin zarar yazılmadığına kanaat getirmiştir. Firma'nın raporlama birimlerinin önemli bir kısmının rayiç değerleri, defter değerlerini önemli oranda aşmıştır (defter değerinin yüzdesi olarak rayiç değer fazlası, yaklaşık olarak %20 ila %200 arasında farklılık göstermektedir) ve bu nedenle, mevcut projeksiyonlar ve değerlemelere dayalı önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riski göstermemiştir.

Bununla birlikte, RFS ve Kart bünyesindeki Firma'nın tüketici kredisi işletmelerini rayiç değeri sırasıyla defter değerlerinden yaklaşık 15 düşük olup, ilgili şerefiye, ABD tüketici kredi riskine ve düzenleme ve mevzuat değişikliklerinin etkilerine maruz olmaları nedeniyle yüksek şerefiye değer düşüklüğü riskini korumaktadır. Bu işletmelerin değerlemesinde kullanılan varsayımlar (a) işletmenin gelecek nakit akımlarına ilişkin tahminleri (ki bunlar portföy borç bakiyelerine, net faiz marjına, faaliyet giderine, kredi zararlarına ve iş faaliyetlerinin 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 tahmin ve en güncel öngörülere ve Firma'nın üst yönetimle birlikte gözden geçirdiği iş tahmin sürecinden elde edilen tahminlere dayanır. Bu öngörüler, Faaliyet Raporu'nun 68-69. sayfalarındaki İş Ortamına Bakış'ta tartışılan kısa vadeli varsayımlarla tutarlıdır ve uzun vadede ise, bir takım makroekonomik varsayımlar ve Firma'nın en iyi uzun vadeli büyüme ve iş getirisi tahminlerini içerir. Mümkünse, Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü şahıs ve emsal verilerinden faydalanır.

Ekonomik piyasa koşullarındaki kötüleşme ya da son düzenleme veya mevzuat değişikliklerinin etkilerinin artacağına ilişkin tahminler, ilave düzenleme ve mevzuat değişiklikleri, işkolunun performansı öngörüsünde yönetimin beklentilerinin ötesinde düşüşlere yol açabilir. Örneğin RFS'de, söz konusu düşüşler, hacizle ilgili konuların çözülmesine yönelik maliyet artışlarından ve 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. Tartışılarda, iş performansındaki 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 gibi. Ayrıca, Firma'nın sermaye piyasaları işletmelerinin kazançları veya tahmini özsermaye maliyeti düzenleme veya mevzuat değişikliklerinden etkilenebilir. İş performansındaki düşüşler, özsermaye gereksinimlerindeki artışlar 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.

Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 267-271. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Gelir vergileri

JPMorgan Chase, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir, bunlara A.B.D. federal, eyalet, yerel ve A.B.D. dışı yargı çevreleri dâhildir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri ve gerçekleşmemiş vergi hakları gibi gelir vergisi muhasebesinin mali tablolar üzerindeki etkisini belirlemek için JPMorgan Chase kompleks vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve yanı sıra ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorgan Chase'in dünya genelinde vergi kanunlarına dair yorumları, Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki çeşitli vergi mercilerince inceleme ve denetime tabi olup, vergi pozisyonuna ilişkin Firma'nın görüşleri konusunda ihtilaflar ortaya çıkabilmektedir. Çeşitli vergi mercileriyle yorumlara ilişkin bu ihtilaflar Firma'nın faaliyet gösterdiği vergi çevrelerinin denetim, idari itiraz veya mahkeme hükümleri vasıtasıyla çözümlenebilmektedir. JPMorgan Chase, düzenli olarak bu meselelerin karara bağlanması sonucunda Firma'nın ek gelir vergilerinin incelenip incelenmediğini ve Firmanın ek rezervleri uygun biçimde kaydedip kaydetmediğini gözden geçirir. Ayrıca, Firma, gelir vergisi kanunları, kanun yorumları ve vergi planlama stratejilerindeki değişikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firma'nın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Firma'nın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Ertelenmiş gelir vergileri mali raporlama ve gelir vergisi beyannameyle ilgili olarak ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Firma, belirli net faaliyet zararlarıyla 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 gerçekleşmeme ihtimalinden daha yüksek olduğunu tespit ederse, değerlendirme karşılığı, müteakip raporlama döneminde iptal edilebilir. 31.12.11 itibarıyla, yönetim, Firma'nın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

JPMorgan Chase, bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi vermemektedir. Bu ABD dışı iştiraklere uygulanan gelir vergisi oranlarındaki değişikliklerin, söz konusu değişikliklerin oluşacağı bir gelecek dönemde geçerli vergi üzerinde önemli etkisi olabilir.

Firma, ilave bilgi mevcut olduğunda tahakkuk etmemiş vergi karlarını gerektiği ölçüde düzeltir. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşmeme ihtimalinden yüksek olma eşliğini karşılayan belirsiz vergi pozisyonları, gerçekleştiği takdirde kazanç miktarını belirlemek amacıyla ölçülür. Belirsiz vergi pozisyonu, yönetimin, gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden yüksek olduğunu düşündüğü en yüksek kazanç miktarı üzerinden ölçülür. JPMorgan Chase'in muhasebeleştirilmemiş vergi karlarının yeniden değerlendirilmesinin, yeniden değerlemenin meydana geldiği dönem içindeki geçerli faiz oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

Gelir vergileri hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 279-281. sayfalarındaki Not 26'ya bakınız.

Dava karşılıkları

Dava karşılıklarının belirlenmesi ile ilgili önemli tahmin ve hükümlerin tanımı için, bu Faaliyet Raporu'nun 290-299. Sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

Rayiç değer ölçümü 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. 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. Firma 1 Ocak 2011'den itibaren geçerli olmak üzere yeni kılavuzu benimsemiştir. Rayiç değer ölçümleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 184-198. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Mayıs 2011'de FASB, rayiç değer ölçümü ve ifşasına ilişkin ifşaat gereksinimlerini tadil eden bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, mali enstrüman portföyleri ve değerlendirme düzeltmeleriyle ilgili belirli mevcut gereksinimleri değiştirmekte ve açıklamakta, rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde kategorize edilen rayiç değer ölçümlerine ilişkin ek açıklamalar gerektirmekte (belirli değerlemelerde kullanılan girdi grubunun açıklaması dahil) ve rayiç değerden gösterilmeyen belirli mali enstrümanlar için ek açıklamalar gerektirmektedir. Kılavuz 2012'nin birinci çeyreğinden itibaren geçerlidir. Bu kılavuzun benimsenmesinin Firmanın Konsolide Bilânçoları ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir.

Yeniden yapılandırmanın sorunlu borç yapılandırması olup olmadığının belirlenmesi

Nisan 2011'de, FASB, bir yeniden yapılandırmanın alacaklı açısından TDR temsil edip etmediğini belirlemeye ilişkin mevcut standartları açıklayan bir kılavuz çıkardı. Ayrıca, kılavuz, TDR'lere ilişkin gelişmiş ifşaatlar için bir geçerlilik tarihi belirlemektedir. Kılavuz ve yeni açıklamalar, 1 Ocak 2011'in üçüncü çeyreğinden itibaren geçerlidir ve 1 Ocak 2011'den itibaren ileri dönük olarak uygulanacaktır. Firma'nın TDR'leri hakkında bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız. Bu kılavuzun uygulaması, Firma'nın Konsolide Bilânçosu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etki yaratmamıştır.

Repo ve benzer anlaşmaların muhasebesi

Nisan 2011'de, FASB repo ve benzer anlaşmaların, ileride geri alma (geri satma) anlaşmasına tabi finansman veya satış (alışlar) olarak muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmeyeceğini değerlendirmede kullanılan kriterleri düzenleyen bir kılavuz çıkarmıştır. Özellikle, kılavuz, yeterli teminat tutma şartlarının olmadığı ve repo anlaşmasının bir satış olarak muhasebeleştirilmesine yol açabilecek koşulları ortadan kaldırmaktadır. Kılavuz, 1 Ocak 2012'den itibaren yeniden yapılandırılan yeni işlemler veya mevcut işlemler için geçerlidir. Firma, repo ve benzer anlaşmaları teminatlü finansmanlar olarak muhasebeleştirmiştir ve dolayısıyla, Firma'nın bu kılavuzun kabulünün, Firma'nın Konsolide Bilânçoları veya faaliyet sonuçları üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

Diğer kapsamlı gelirin sunumu

Haziran 2011'de, FASB, diğer kapsamlı gelirin Konsolide Mali Tablolarda sunumunu değiştiren bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, net gelir kalemleri, diğer kapsamlı gelir kalemleri ve toplam kapsamlı gelirin, tek bir devamlı tablo veya iki ayrı, fakat ardışık tablo halinde sunumunu öngörmektedir. Kamu şirketleri için, kılavuz, 15 Aralık 2011 tarihinden sonra başlayan ara veya senelik dönemler için geçerlidir. Bununla beraber, Aralık 2011'de, FASB, diğer kapsamlı gelir altında toplanan ve gelir tablosuna yansıtılan kalemlerin yeniden sınıflandırmaları ile ilgili sunum şartlarını erteleyen bir kılavuz yayınladı. Bu kılavuzun uygulanması, sadece Firmanın Konsolide Mali Tablolarının sunumunu etkileyecek ve Firma'nın Konsolide Bilânçoları veya faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

Bilânço netleştirme

Aralık 2011'de, FASB, yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme veya benzer anlaşmalara tabi veya net sunuma olanak veren belirli koşullar altında bilançoda mahsup edilecek türev ve menkul kıymet anlaşmaları hakkında daha ayrıntılı açıklamalar gerektiren bir kılavuz yayınlamıştır. Kılavuz 2013'ün birinci çeyreğinden itibaren geçerlidir. Bu kılavuzun uygulanması, sadece bu araçların ifşasını etkileyecek, Firmanın Konsolide Mali Tablolarının veya faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

RAYIÇ DEĞER ÜZERİNDEN BORSA DIŞI ALINIP SATILAN EMTİA TÜREV SÖZLEŞMELERİ

Normal iş akışı çerçevesinde, JPMorgan Chase borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarını alıp satmaktadır. Bu sözleşmelerin rayiç değerini belirlemek için, Firma, öncelikle önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip olan dâhili modellere dayalı çeşitli rayiç değer tahmin teknikleri kullanmaktadır. Firmanın borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratları öncelikle enerji ile ilişkilidir.

Aşağıdaki tablo 31.12.11’de sona eren yıl için borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının rayiç değerindeki değişimleri özetlemektedir.

31.12.11’de sona eren yıl (milyon olarak)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
01.01.11 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin net rayiç değeri	\$ 8,166	\$ 7,184
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	41,284	41,919
01.01.11 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri	49,450	49,103
Gerçekleşen ya da başka şekilde ödenen sözleşmeler	(22,855)	(20,826)
Yeni sözleşmelerin rayiç değeri	21,517	23,195
Rayiç değerlerdeki değerlendirme teknikleri ve varsayımlardaki değişimlere atfedilebilir değişimler		
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	(1,495)	(2,260)
31.12.11 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri	46,617	49,212
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	(33,495)	(35,695)
31.12.11 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin net rayiç değeri	\$ 13,122	\$ 13,517

Aşağıdaki tablo 31.12.11 itibariyle borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının vadelerini göstermektedir.

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
Vade 1 yıldan az	\$ 20,876	\$ 18,993
Vade 1-3 yıl arası	16,564	16,949
Vade 4-5 yıl arası	7,745	7,593
Vade 5 yıldan fazla	1,432	5,677
31.12.11 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri	46,617	49,212
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	(33,495)	(35,695)
31.12.11 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin net rayiç değeri	\$ 13,122	\$ 13,517

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 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 (ipotekler ve varlığa dayalı menkul kıymetler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere), Firma’nın başlangıçta öngörmeyen yükümlülükler üstlenmesine ya da zararlar karşılmasına neden olacakları;
- Firma’nın ipotek işletmesini etkileyen yeni düzenleyici hususları dikkate alma kabiliyeti;
- Firma’nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin pazar tarafından kabulü ve Firma’nın pazar payını artırma becerisi;
- Firmanın çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
- Firmanın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firma’nın müşterilerinin ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
- Firma’nın risk yönetimi çerçevesinin uygunluğu;
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Uygulanabilir muhasebe politikalarındaki değişimler;
- Firmanın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Doğal veya insan kaynaklı felaket veya afetler ya da çatışmalar; bu felaket, afet veya çatışmaların Firma’nın güç üretim tesisleri ve Firma’nın emtiyala ilişkili diğer faaliyetleri üzerindeki etkisi dahil;
- Firma’nın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme kabiliyeti;
- Bölüm 1, Madde 1A’da ayrıntılı olarak açıklanan diğer riskler ve belirsizlikler: Firma’nın 31.12.11’de sona eren yıla ilişkin Form 10-K ile sunulan Faaliyet Raporu’ndaki risk faktörleri.

Firma tarafından ya da onun namına yapılan geleceğe yönelik beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorgan Chase geleceğe yönelik beyanların yapıldığı tarihten sonra meydana gelen koşulların ya da olayların etkisini yansıtmak üzere geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firma’nın herhangi bir müteakip Form 10-K’deki Faaliyet Raporunda, Form 10-O’daki Çeyrek Faaliyet Raporlarında veya Form 8-K’daki 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 etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Doğasında var olan sınırlamalar nedeniyle, mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol yanlış ifadeleri engelleyemeyebilir ya da önleyemeyebilir. Ayrıca gelecek dönemlerde geçerliliğe ilişkin herhangi bir değerlendirme hakkında tahminler, kontrollerin koşullardaki değişimler yüzünden yetersiz kalması ya da politikalar veya prosedürlere uyum derecesinin bozulması nedeniyle yetersiz kalması riskine tabidir.

Yönetim 31.12.11 itibariyle 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 31.12.11 itibariyle JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün etkin bir biçimde COSO kriterlerine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31.12.11 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31.12.11 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.

(İmza)
James Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

(İmza)
Douglas L. Braunstein
Başkan Vekili ve Baş Mali Yetkili

29.02.12

Bağımsız yetkili mali müşavirlik firmasının raporu



JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına:

İlişikteki konsolide bilanço ve ilgili konsolide gelir, özkaynaklar ve kapsamlı gelir değişikliği ve nakit akış tablolarının, önemli her açıdan, JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerinin ("Firma") 31.12.11 ve 2010 tarihleri itibarıyla mali durumunu 31.12.11 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 2011 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 tablolarla 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 tasarimsal ve işlemsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildi. Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdikçe bu gibi diğer prosedürler de uygulanmıştır. Denetimlerimizin fikirlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

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 şeklinde tutulmasına yönelik; (ii) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece şirketin yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (iii) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

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.

(imza)
29.02.12

PricewaterhouseCoopers LLP • 300 Madison Avenue • New York, NY 10017

Konsolide Gelir Tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, oran verileri hariç)	2011	2010	2009
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,911	\$ 6,190	\$ 7,087
Temel işlemler	10,005	10,894	9,796
Kredi ve mevduat ücretleri	6,458	6,340	7,045
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	14,094	13,499	12,540
Menkul kıymet karları ^(a)	1,593	2,965	1,110
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	2,721	3,870	3,678
Kredi kartı geliri	6,158	5,891	7,110
Diğer gelirler	2,605	2,044	916
Faiz dışı gelir	49,545	51,693	49,282
Faiz geliri	61,293	63,782	66,350
Faiz gideri	13,604	12,781	15,198
Net faiz geliri	47,689	51,001	51,152
Toplam net gelir	97,234	102,694	100,434
Kredi zararları karşılığı	7,574	16,639	32,015
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	29,037	28,124	26,928
İşgal gideri	3,895	3,681	3,666
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	4,947	4,684	4,624
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	7,482	6,767	6,232
Pazarlama	3,143	2,446	1,777
Diğer giderler	13,559	14,558	7,594
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	848	936	1,050
Birleşme maliyetleri	—	—	481
Faiz dışı giderler toplamı	62,911	61,196	52,352
Gelir vergisi gideri öncesi gelir ve olağanüstü kazanç	26,749	24,859	16,067
Gelir vergisi gideri	7,773	7,489	4,415
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	18,976	17,370	11,652
Olağandışı kazanç	—	—	76
Net gelir	\$ 18,976	\$ 17,370	\$ 11,728
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 17,568	\$ 15,764	\$ 8,774
Beher adi hisse verileri			
Hisse başına temel kazançlar			
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 4.50	\$ 3.98	\$ 2.25
Net gelir	4.50	3.98	2.27
Hisse başına sulandırılmış kazanç			
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	4.48	3.96	2.24
Net gelir	4.48	3.96	2.26
Ağırlıklı ortalama temel hisseler	3,900.4	3,956.3	3,862.8
Ağırlıklı ortalama sulandırılmış hisseler	3,920.3	3,976.9	3,879.7
Adi hisse başına ilan edilen nakdi temettü	\$ 1.00	\$ 0.20	\$ 0.20
(a) Aşağıdaki geçici olmayan değer düşüklüğü zararları, beyan edilen dönemlere ait menkul kıymet kazançlarını içerir.			
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Geçici olmayan değer düşüklüğü zararları toplamı	\$ (27)	\$ (94)	\$ (946)
Diğer kapsamlı gelirden kaydedilen/(yeniden sınıflandırılan) zararlar	(49)	(6)	368
Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam kredi zararları	\$ (76)	\$ (100)	\$ (578)

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide Bilançolar

31 Aralık (hisse verileri dışında milyon cinsinden)	2011	2010
Aktif		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 59,602	\$ 27,567
Banka mevduatları	85,279	21,673
Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden sırasıyla 24.891 dolar ve 20.299 dolar dahil)	235,314	222,554
Ödünç alınmış menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 15.308 dolar ve 13.961 dolar dahil)	142,462	123,587
Alım satım amaçlı varlıklar (89.856 dolar ve 73.056 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	443,963	489,892
Menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 364.781 dolar ve 316.318 dolar ile 94.691 dolar ve 86.891 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	364,793	316,336
Krediler (rayiç değer üzerinden 2.097 dolar ve 1.976 dolar dahil)	723,720	692,927
Kredi zararlarının karşılığı	(27,609)	(32,266)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	696,111	660,661
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	61,478	70,147
Arsa ve ekipman	14,041	13,355
Şerefiye	48,188	48,854
İpotek hizmeti hakları	7,223	13,649
Diğer maddi olmayan varlıklar	3,207	4,039
Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 16.499 dolar ve 18.201 dolar ile 1.316 ve 1.485 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	104,131	105,291
Toplam varlıklar^(a)	\$ 2,265,792	\$ 2,117,605
Pasif		
Mevduatlar (rayiç değer üzerinden 4.933 dolar ve 4.369 dolar dahil)	\$ 1,127,806	\$ 930,369
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar veya alınan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 9.517 dolar ve 4.060 dolar)	213,532	276,644
Ticari senet	51,631	35,363
Diğer ödünç alınmış fonlar (rayiç değer üzerinden 9.576 dolar ve 9.931 dolar dahil)	21,908	34,325
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	141,695	146,166
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (rayiç değer üzerinden sırasıyla 51 dolar ve 236 dolar dahil)	202,895	170,330
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından çıkarılan intifa hakları (rayiç değer üzerinden 1,250 ve 1,495 dolar dahil)	65,977	77,649
Uzun vadeli borç (rayiç değer üzerinden 34,720 dolar ve 38,839 dolar dahil)	256,775	270,653
Toplam pasif	2,082,219	1,941,499
Taahhütler ve olasılıklar (bu Faaliyet Raporu'nun 29, 30, ve 31. Notlarına bakınız)		
Öz sermaye		
İmtiyazlı hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 200.000.000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 780.000 hisse)	7,800	7,800
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	95,602	97,415
Birikmiş karlar	88,315	73,998
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)	944	1,001
RSU Güvencesinde tutulan hisselerin maliyeti (852.906 ve 1.192.712 hisse)	(38)	(53)
Maliyet üzerinden firma hisse senetleri (332.243.180 ve 194.639.785 hisse)	(13,155)	(8,160)
Toplam öz sermaye	183,573	176,106
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 2,265,792	\$ 2,117,605
(A) Aşağıdaki tablo, 31.12.11 ve 2010 itibariyle 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 cinsinden)	2011	2010
Aktif		
Ticari varlıklar	\$ 12,079	\$ 9,837
Krediler	86,754	95,587
Tüm diğer varlıklar	2,638	3,494
Aktif toplamı	\$ 101,471	\$ 108,918
Pasif		
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 65,977	\$ 77,649
Tüm diğer borçlar	1,487	1,922
Pasif toplamı	\$ 67,464	\$ 79,571

Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. İntifa paylarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihinde, Firma, konsolidasyona katılmayan, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları ile ilgili sırasıyla 3.1 milyar dolar ve 2.0 milyar dolarlık sınırlı bir program-geneli kredi derece artırımı sağlamıştır. Daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporu'nun 256-267. 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)	2011	2010	2009
İmtiyazlı hisse senetleri			
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 7,800	\$ 8,152	\$ 31,939
ABD hazinesine ihraç edilen, birikmiş indirimli imtiyazlı hisse senetleri	—	—	1,213
ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisselerin itfası	—	—	(25,000)
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	(352)	—
31 Aralık itibariyle bakiye	7,800	7,800	8,152
Adi hisse senedi			
1 Ocak itibariyle bakiye	4,105	4,105	3,942
Adi hisse senedi ihracı	—	—	163
31 Aralık itibariyle bakiye	4,105	4,105	4,105
Sermaye fazlası			
1 Ocak itibariyle bakiye	97,415	97,982	92,143
Adi hisse senedi ihracı	—	—	5,593
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	(1,688)	706	474
Diğer	(125)	(1,273)	(228)
31 Aralık itibariyle bakiye	95,602	97,415	97,982
Birikmiş karlar			
1 Ocak itibariyle bakiye	73,998	62,481	54,013
Muhasebe ilkelerindeki değişikliklerin kümülatif etkisi	—	(4,376)	—
Net gelir	18,976	17,370	11,728
Beyan edilen temettüleri:			
İmtiyazlı hisse senetleri	(629)	(642)	(1,328)
ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisse senetlerinin itfasından kaynaklanan erken amortisman	—	—	(1,112)
Adi hisse senedi (2011, 2010 ve 2009 için sırasıyla hisse başına 1.00\$, 0.20\$ ve 0.20\$)	(4,030)	(835)	(820)
31 Aralık itibariyle bakiye	88,315	73,998	62,481
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)			
1 Ocak itibariyle bakiye	1,001	(91)	(5,687)
Muhasebe ilkelerindeki değişikliklerin kümülatif etkisi	—	(144)	—
Diğer kapsamlı (zarar)/gelir	(57)	1,236	5,596
31 Aralık itibariyle bakiye	944	1,001	(91)
Maliyet üzerinden RSU güvencesinde tutulan hisseler			
1 Ocak itibariyle bakiye	(53)	(68)	(217)
RSU Tröstünün yeniden ihracı	15	15	149
31 Aralık itibariyle bakiye	(38)	(53)	(68)
Firma hissesi maliyeti			
1 Ocak itibariyle bakiye	(8,160)	(7,196)	(9,249)
Firma hissesi alımı	(8,741)	(2,999)	—
Firma hissesinin yeniden ihracı	3,750	2,040	2,079
Personel hisse bazlı tazminat ikramiyeleriyle ilgili hisse geri alımları	(4)	(5)	(26)
31 Aralık itibariyle bakiye	(13,155)	(8,160)	(7,196)
Toplam öz sermaye	\$ 183,573	\$ 176,106	\$ 165,365
Kapsamlı gelir			
Net gelir	\$ 18,976	\$ 17,370	\$ 11,728
Diğer kapsamlı (zarar)/gelir	(57)	1,236	5,596
Kapsamlı gelir	\$ 18,919	\$ 18,606	\$ 17,324

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide nakit akış tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 18,976	\$ 17,370	\$ 11,728
Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan (bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler			
Kredi zararları karşılığı	7,574	16,639	32,015
Amortisman ve itfa payı	4,257	4,029	3,308
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	848	936	1,050
Ertelenmiş vergi gideri (kazancı)	1,693	(968)	(3,622)
Menkul kıymet kazançları	(1,593)	(2,965)	(1,110)
Hisse bazlı ücret	2,675	3,251	3,355
Satışa hazır tutulan kredilerin düzenlenmesi ve satın alınması	(52,561)	(37,085)	(22,417)
Satışa hazır tutulan kredilerin satışlarından ve peşin ödemelerinden elde edilen gelirler	54,092	40,155	33,902
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Ticari varlıklar	36,443	(72,082)	133,488
Ödünç alınan menkul kıymetler	(18,936)	(3,926)	4,452
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	8,655	443	(6,312)
Diğer aktif	(15,456)	(12,452)	32,557
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	7,905	19,344	(79,314)
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	35,203	17,325	(26,450)
Diğer işletme düzeltmeleri	6,157	6,234	6,167
İşletme faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	95,932	(3,752)	122,797
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Banka mevduatları	(63,592)	41,625	74,829
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	(12,490)	(26,957)	7,082
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Gelirler	6	7	9
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Vadelerden elde edilen gelirler	86,850	92,740	87,712
Satışlardan elde edilen gelirler	68,631	118,600	114,041
Satın almalar	(202,309)	(179,487)	(346,372)
Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelirler	10,478	9,476	31,034
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(58,365)	3,022	50,651
İşletme devralma veya elden çıkarmalarından elde edilen (kullanılan) net nakit	102	(4,910)	(97)
FRBB tarafından temin edilmiş varlığa dayalı ticari senetlerin net vadeleri	—	—	11,228
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(63)	(114)	(762)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	(170,752)	54,002	29,355
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Mevduatlar	203,420	(9,637)	(107,700)
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	(63,116)	15,202	67,785
Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar	7,230	(6,869)	(67,198)
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları	1,165	2,426	(4,076)
Uzun vadeli borçlanma ve fon tercihli sermaye borçlanma senetlerinin getirileri	54,844	55,181	51,324
Uzun vadeli borçlanma ve fon tercihli sermaye borçlanma senetlerinin ödemeleri	(82,078)	(99,043)	(68,441)
Hisse esaslı ücretlerle ilgili fazlalık vergi avantajı	867	26	17
ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisselerin itfası	—	—	(25,000)
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	(352)	—
Adi hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	—	—	5,756
Geri alınan firma hisse senetleri ve varantlar	(8,863)	(2,999)	—
Ödenmiş temettüleri	(3,895)	(1,486)	(3,422)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1,868)	(1,666)	(2,124)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	107,706	(49,217)	(153,079)
Döviz kurunun kasa ve bankalardan alacaklar üzerindeki etkisi	(851)	328	238
Bankalardan gelen nakit ve alacaklardaki net artış/(azalma)	32,035	1,361	(689)
Dönem başında kasa ve bankalardan alacaklar	27,567	26,206	26,895
Dönem sonunda kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 59,602	\$ 27,567	\$ 26,206
Ödenen nakdi faiz	\$ 13,725	\$ 12,404	\$ 16,875
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	8,153	9,747	5,434

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.

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 işkolları hakkında açıklama için bu Faaliyet Raporu'nun 300-303. sayfalarındaki Not 33'e bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, ABD'de genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ("US GAAP") uygundur. Ayrıca, ilgili yerlerde, politikalar, düzenleme mercilerinin öngördüğü muhasebe ve raporlama kurallarına da uymaktadır.

Önceki dönemlerde rapor edilen belirli tutarlar, mevcut beyana uyacak şekilde yeniden sınıflandırılmıştır.

Konsolidasyon

Konsolide Mali Tablolara JPMorgan ve Firma'nın denetleyici bir mali çıkarının bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketler arası bakiye ve işlemler elimine edilmiştir. Firma, 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 olmadığını 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 muhasebeleştirmesini 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, limitet ortaklıklar veya sınırlı sorumluluklu şirketler olarak yapılandırılırlar. Bu kuruluşların çoğunda, Firma genel ortak veya yönetici üyedir fakat, bağlı olmayan ortaklar veya üyeler, bağlı olmayan ortak ve üyeler, salt çoğunluk kararı ile genel Firma'yı ortaklıktan veya yönetici üyelikten sebepsiz çıkarma yetkisine (yani çıkarma hakları) veya sahiptirler veya bağlı olmayan ortaklar veya üyeler önemli kararlara iştirak haklarına sahiptirler. Bu nedenle, Firma bu fonları konsolide etmez. Bağlı olmayan ortak veya üyelerin bağımsız çıkarma veya iştirak haklarına sahip olmadıkları sınırlı durumlarda, Firma fonları konsolide eder.

Firma'nın yatırım şirketleri, satın almalar, gelişim sermayesi ve girişim olanakları dahil kamu ve özel sektör kuruluşlarına yatırım yaparlar. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzlarına göre muhasebeleştirilirler ve dolayısıyla elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, Konsolide Bilançolarda rayiç değerde gösterilir ve diğer varlıklara kaydedilirler.

Değişken Hisseli Kuruluşlar

VIE'ler, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildirlere ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildirlere ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildirlere.

En genel VIE şekli özel amaçlı kuruluşur ("SPE"). SPE'ler belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Temel SPE yapısı, SPE'ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar. İşleme ilişkin yasal belgeler, varlıklardan kazanılan nakdin SPE'nin yatırımcılarına ve bu nakit akışına iştirak eden diğer taraflara nasıl dağıtılması gerektiğini tarif eder. SPE'ler genellikle, varlıkları satanın alacaklıları dahil olmak üzere, diğer kuruluşların alacaklıları tarafından SPE'nin varlıkları üzerindeki taleplerden, yatırımcıları koruyacak şekilde yapılandırılırlar.

VIE'nin ana lehtarının (hakimiyet sağlayan mali hisseye sahip taraf), VIE'nin varlık ve borçlarını konsolide etmesi gerekmektedir. Ana lehtar, (1) VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen 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 vakıa ve koşulları değerlendirir. Bu değerlendirme, ilk olarak VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetlerin tespitini ve ikinci olarak da varsa, bu faaliyetler üzerinde yetkiye sahip tarafın tespitini içerir. Genelde, VIE'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmetliler veya VIE'nin varlıkları üzerinde alım opsiyonu veya tasfiye haklarına sahip kişiler) veya karar verici mercileri tek taraflı olarak görevden alma hakkına sahip tarafların, VIE'nin faaliyetlerin yönetme yetkisine sahip oldukları varsayılır.

Firma'nın VIE'nin zararlarını karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip olup olmadığını değerlendirirken, Firma, borç ve öz sermaye yatırımları, hizmet ücretleri, VIE içinde değişken hisse sayılan türev veya diğer düzenlemeler dahil olmak üzere tüm ekonomik menfaatleri dikkate alır. Bu değerlendirme, Firma'nın bu menfaatlerin toplu olarak, VIE için önemli olma ihtimalini değerlendirmede muhakemeden faydalanır. Önem değerlendirmesinde dikkate alınan faktörler şunları içerir: Sermaye yapısı dahil VIE'nin yapısı, hisselerin devri, ödeme önceliği, VIE'nin sermaye yapısı içinde çeşitli sınıflarda yer alan hisselerin nispi payı ve Firma'nın hisseleri elinde bulundurmasının nedenleri.

Firma (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 vakıa ve koşullardaki değişikliklerin Firma'nın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağına dair düzenli değerlendirmeler yapar.

Ocak 2010'da Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB"), VIE'ler için, ortak fonlar, özel sermaye fonları ve koruma fonları dahil olmak üzere belli yatırım fonları için konsolidasyon kılavuzu gerekliliklerini erteleyen bir değişiklik yayınladı. Ertelemeye tabi olan fonlar için, Firma söz konusu fonların konsolide edilip edilmeyeceğinin belirlenmesinde mevcut diğer buyurucu muhasebe kılavuzları uygulamaya devam etmektedir.

Firma tarafından acente veya mütevellî olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide mali tabloların hazırlanması, aktif ve pasifin, gelir ve giderin ve potansiyel aktif ve pasif işaahatlarının rapor edilen tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılması için bir düzenleme gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

Döviz kuru işlemleri

JPMorgan Chase, geçerli döviz kurlarını kullanarak ABD-dışı para birimleri cinsinden ifade edilen aktif, pasif, gelir ve gideri Amerika doları olarak yeniden değerlendirir.

ABD raporlamasında, finansal tablolarda fonksiyonel döviz kuru gelir ve giderleri Özkaynaklar içinde Diğer kapsamlı gelir (zarar) ("OCI") altında yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

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 183
Rayıç değer ölçümü	Not 3	Sayfa 184
Rayıç değer opsiyonu	Not 4	Sayfa 198
Türev araçlar	Not 6	Sayfa 202
Faiz dışı gelir	Not 7	Sayfa 211
Faiz geliri ve faiz gideri	Not 8	Sayfa 212
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 9	Sayfa 213
Hisse senedi tabanlı işçi teşvikleri	Not 10	Sayfa 222
Menkul Kıymetler	Not 12	Sayfa 225
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 13	Sayfa 231
Krediler	Not 14	Sayfa 231
Kredi zararları karşılığı	Not 15	Sayfa 252
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 16	Sayfa 256
Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	Not 17	Sayfa 267
Arsa ve ekipman	Not 18	Sayfa 272
Uzun vadeli borçlar	Not 21	Sayfa 273
Gelir vergileri	Not 26	Sayfa 279
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 29	Sayfa 283
Davalara	Not 31	Sayfa 290

Not 2 - İşletme değişiklikleri ve gelişmeler

Adi hisse temettülerinde değişiklik

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. 18 Mart 2011'de, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüsünü, 06 Nisan 2011'de kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2011'da ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,05 dolardan 0,25 dolara çıkardı.

Diğer iş olayları

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.

Highbridge Capital Management'ta kalan hissenin satın alınması

Temmuz 2009'da JPMorgan Chase'in Highbridge'teki kalan hisseleri satın alması ile, sermaye fazlasında 228 milyon dolarlık düzeltme yapıldı.

Müteakip olaylar

Mortgage hizmetleri ve kullanımına ilişkin genel çözüm

9 Şubat 2012'de Firma, ABD Adalet Bakanlığı, ABD İskan ve Şehir Gelişim Bakanlığı, Tüketici Mali Koruma Bürosu ve Eyalet Başsavcılıkları gibi bir takım federal ve eyalet kamu kurumlarıyla, mortgage hizmet ve kullanımına ilişkin bir çözümü prensipte kabul ettiğini açıkladı ("genel çözüm"). Kesin bir anlaşmanın ifasına ve mahkeme onayına tabi olan genel çözüm Firma'nın diğer şeylerin yanı sıra şunları yapmasını öngörmektedir: (i) (bir kısmı borçlulara ödeme için ayrılmak üzere) yaklaşık 1.1 milyar \$ nakit ödemek yapmak; (ii) kredileri Firma tarafından sahiplenilmiş bazı "suallî" borçlularının kurtarılmasını finanse etmek için yaklaşık 500 milyon \$ sağlamak ve (iii) birinci ve ikinci ipoteklerde anapara indirimi, açığa satışlara yardıma yönelik ödemeler, eski haciz ve satışlardan kaynaklanan eksik bakiyelerin affı ve işsiz kalan konut sahipleri için erteleme yardımı gibi, belirli borçlular için ek yardım amaçlı yaklaşık 3.7 milyar \$ sağlamak. (Firma, yeniden finansman karşılığı veya diğer borçlu yardımına ilişkin belirli hedefleri, öngörülen zaman dilimleri içinde karşılamazsa, Firma, nakit ödemeler yapacaktır). Ayrıca, genel çözüm kapsamında, Firma, gelişmiş mortgage tahsilat standartlarına uymakla yükümlüdür.

Genel çözüm, Firma'yı haciz ve zarar azaltma faaliyetleri, belirli kredi kullandırma faaliyetleri ve belirli iflas faaliyetleri gibi tahsilat faaliyetleriyle ilgili diğer davalardan kurtarmaktadır. İpoteğe dayalı menkul kıymetlere ilişkin yatırımcılara yapılan ödemeler, adli davalar, GSE'lerin geri alım talepleri gibi, menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden kaynaklanan hiçbir talep genel çözüme dahil değildir.

Ayrıca 9 Şubat 2012 tarihinde, Firma, Federal Reserve ve Para Kontrolörlüğü ile, Nisan 2011'de bankacılık düzenleme kurumlarıyla yapılan muvafakat emirlerine konu olan davranışla ilgili hukuki para cezalarının ödenmesine ilişkin prensip anlaşmalarına girmiştir. Firma'nın bu anlaşmalar kapsamındaki ödeme yükümlülükleri, Firma'nın ödemeleri ve genel çözüm kapsamındaki yardım karşılıkları ile karşılanmış sayılacaktır.

Firma, gelişmiş tahsilat standartları dahil olmak üzere, genel çözümün belirli kısımlarına uymak için ek faaliyet giderleri yapmakla beraber, Firma'nın önceki dönem faaliyet sonuçları, genel çözümün tahmini maliyetlerini yansıtmıştır. Buna göre, Firma, genel çözümün Firma'nın mali durumu ve 2012'nin ilk çeyreği faaliyet sonuçları ve gelecek dönemler üzerindeki mali etkisinin önemli olmamasını beklemektedir. Bu çözüm hakkında daha fazla için, bu Faaliyet Raporu'nun 290-299. sayfalarındaki Not 31'de yer alan "İpotek Haciz Soruşturmaları ve Dava" bölümüne bakınız.

Washington Mutual, Inc. iflas planı teyidi

17 Şubat 2012'de bir iflas mahkemesi, aralarında Washington Mutual, Inc. ("WMI"), JPMorgan Chase ve Federal Mevduat Sigorta Kurumu ("FDIC") ve diğer önemli alacaklı gruplarının bulunduğu çeşitli ihtilaflara ilişkin genel çözüm içeren müşterek planı kabul etti. Bu anlaşma uyarınca, çözüm uygulandıkça ve çeşitli eyalet ve federal vergi hususları çözümlendikçe Firma, gelecek dönemlerde, belirli emeklilikle ilgili varlıklar, vergi indirimleri gibi ek varlıkların tahakkuk ettirilmesini beklemektedir. WaMu Genel Çözümü ile ilgili ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 290-299. sayfalarındaki Not 31'deki "Washington Mutual Davaları"na bakınız.

Not 3 – Rayiç değer ölçümü

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasifler, ağırlıklı olarak, tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı ipotek, konut rehini ve diğer krediler dahil olmak üzere, belirli aktif ve pasifler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden gösterilirler.

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. Listelenmiş fiyat veya teklifler mevcut değil ise, rayiç değer, vade gibi belirli işlem verilerini dikkate alan ve girdi olarak, verim eğrileri, faiz kurları, volatiliteler, sermaye veya borçlanma fiyatları, döviz kurları ve kredi eğrileri gibi, ancak bunlarla sınırlı olmayan piyasa tabanlı veya bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dahili olarak geliştirilmiş modellere dayanmaktadır. Finansal araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmeleri için değerlendirme düzeltmeleri de yapılabilir. Bu düzeltmeler, karşı taraf kredi kalitesini, Firma'nın kredibilitésini, likidite üzerindeki kısıtlamaları ve gözlemlenemeyen parametreleri yansıtacak 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 pozisyonları ağırlıklı bir şekilde temel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini kullanan dahili olarak geliştirilmiş modellerden faydalanarak değerlendirilmektedir. Rayiç değeri bulmak için her bir türev karşı tarafının kredi kalitesini yansıtacak 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 kullanılır. 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 gözlemlenmediğinde ya da normal piyasa boyutundan büyük risk pozisyonlarından çıkmanın maliyetini yansıtmadığında likidite değerlendirme düzeltmelerine ihtiyaç duyulur (likidite düzeltmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 1. seviyesi içinde sınıflandırılan pozisyonlar için kullanılmaz; aşağıya bakınız). Firma, ilk değerlendirme 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, konsantrasyon olmaması 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 değerlendirme yapıldığında, gözlemlenemeyen parametre değerlendirme düzeltmelerine gerek duyulur. Gözlemlenemeyen parametre değerlendirme 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. Gözlemlenebilir piyasa seviyeleri bulunmayan önemli parametre riskine sahip ürünlerde, fiyatlandırmaya dayalı olarak yapılan varsayımların bağımsız bir incelemesi 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 az çok şeffaflaştığında, Firma değerlendirme metodolojilerini düzeltmeyi sürdürür.

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.

Aşağıdaki tabloda, rayiç değer üzerinden ölçülen daha önemli araçları için Firma tarafından kullanılan değerlendirme metodlarının tanımı yer almaktadır ve değerlendirme hiyerarşisine göre bu araçların genel sınıflandırması yapılmaktadır.

Ürün/araç	Değerleme metodu, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Menkul kıymet finansman anlaşmaları	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">• Türev özellikleri• İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları• Teminat	Rayiç değerden gösterilen araçlar genelde 2. seviyede sınıflandırılır
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler - toptan		
Alım satım portföyü	Gözlemlenebilir piyasa davranışı mevcutsa, değerlemeler şunlara dayanır: <ul style="list-style-type: none">• Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır)• İlgili broker kotasyonları• Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır) Gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut değil veya sınırlı ise, değerlemelerde indirgenmiş nakit akışları kullanılır ve aşağıdakiler hesaba katılır: <ul style="list-style-type: none">• İskonto oranı• Beklenen kredi zararları• Zarar yoğunluğu oranları• Ön ödeme oranları• Tahsilat maliyetleri	2. veya 3. seviye
Yatırım amaçlı tutulan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">• Kredi temerrüdü takaslarının ("CDS") maliyetinden kaynaklanan kredi spreadleri; veya Firma tarafından sanayi ve kredi notuna göre geliştirilen ve tahviller ve krediler arasında zarar yoğunluğu oranlarındaki farkı dikkate alan referans kredi eğrileri• Ön ödeme oranları Kredilendirme ile ilgili taahhütler, kredilere benzer şekilde değerlendirilir ve Firma'nın yükümlü temerrüde düşmeden önce fon sağlamaya ilişkin ortalama portföy geçmiş deneyimine dayanarak, kullanılmamış taahhüt kısmını yansıtır. Teminat değeri üzerinden ölçülen kredilerin değerlemesine ilişkin bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.	Yatırım için tutulan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler rayiç değer üzerinden gösterilmez ve rayiç değer hiyerarşisi içinde sınıflandırılmaz.
Krediler – tüketici		
Kredi kartı hariç yatırım için tutulan tüketici kredileri	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">• İskonto oranları (birincil kredi kullanım oranları ve piyasa aktivitesinden derlenen)• Beklenen kredi zararları (mevcut portföylere ilişkin beklenen ve mevcut temerrüt oranlarını, teminat fiyatlarını ve ekonomik ortamdaki değişikliklere ilişkin beklentileri (işsizlik oranları gibi) hesaba katar)• Tahmini ön ödemeler• Tahsilat maliyetleri• Piyasa likiditesi Teminat değeri üzerinden ölçülen kredilerin değerlemesine ilişkin bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.	Bu kategorideki tüketici kredileri rayiç değer üzerinden gösterilmez ve rayiç değer hiyerarşisi içinde sınıflandırılmaz.

Kredi kartı alacakları	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none"> • Tahmini faiz geliri ve gecikme cezası geliri, finansman, tahsilat, kredi maliyetleri ve kredi geri ödeme oranları. • Alacakların tahmini ömrü (tahmini kredi ödeme oranlarına dayalı) <ul style="list-style-type: none"> • İndirim oranı – beklenen alacak getirisine dayalı • Kredi masrafları - kredi zararlarına ilişkin karşılık, kredi kartı alacaklarının kısa vadeli niteliğine dayanarak kredi masrafı için uygun bir temsilci olarak düşünülmektedir. 	Bu kategorideki kredi kartı kredileri rayiç değer üzerinden gösterilmez ve rayiç değer hiyerarşisi içinde sınıflandırılmaz.
Satılması beklenen oturma amaçlı ipotek kredileri	Rayiç değer, benzer teminata sahip ipotek dayalı menkul kıymetlerin gözlemlenebilir fiyatına dayanır ve teminat ve kredi değeri arasındaki farkları karşılamak için, kredi özellikleri, portföy bileşimi ve likidite gibi özellikleri içeren fiyat düzeltmeleri içerir.	Ağırlıklı olarak 2. seviye içinde sınıflandırılır

Ürün/araç	Değerleme metodu, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Menkul Kıymetler	Kote edilen piyasa fiyatları mevcut ise kullanılır Kote edilen piyasa fiyatları yoksa, menkul kıymetler şunlara dayanarak değerlendirilir: <ul style="list-style-type: none"> • Benzer menkul kıymetlere ilişkin gözlemlenen piyasa fiyatları • İlgili broker kotasyonları • İndirgenmiş nakit akışları (aşağıdaki ürün bilgisine bakınız) <i>İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin spesifik girdileri:</i> <ul style="list-style-type: none"> • Teminat özellikleri • Anlaşmaya özgü ödeme ve zarar tahsisleri • İskonto oranı, ön ödemeler, temerrütler ve tahsilatlarla ilgili cari piyasa varsayımları • <i>Teminatlaştırılmış kredi yükümlülükleri ("CLO"lar) dahil olmak üzere teminatlaştırılmış borçlanma yükümlülükleri ("CDO"lar) spesifik girdiler:</i> • Teminat özellikleri • Anlaşmaya özgü ödeme ve zarar tahsisleri • Beklenen ön ödeme, temerrüt, tahsilat, temerrüt korelasyonu ve likidite spreadi varsayımları • Kredi spreadleri • Kredi derecelendirme verileri 	1. Seviye 2. veya 3. seviye
Fiziki emtialar	Gözlemlenen piyasa fiyatları veya verilerini kullanarak değerlendirilir	1. veya 2. seviye
Türevler	Borsada alınıp satılan türevler, gözlemlenebilir piyasa fiyatlarını kullanarak değerlendirilir. Borsada alınıp satılmayan sadece vanilya opsiyonları, faiz oranı ve kredi temerrüt takaslarını içeren türevler, tutarlı bir şekilde uygulanmaları kaydıyla Black-Scholes opsiyon değerlendirme modeli, simülasyon modelleri ve çeşitli modellerin kombinasyonları gibi bir dizi tekniği kullanarak değerlendirilir. Girdiler aşağıdakileri içerir: <ul style="list-style-type: none"> • Kalan vade süresi dahil sözleşme koşulları • Faiz oranları ve oynaklık gibi kolay gözlemlenebilir parametreler • Karşı tarafın ve Firmanın kredi kalitesi • Korelasyon seviyeleri <i>Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiye sahip modellere dayalı olarak değerlendirilen türevler şunları içerir:</i> <i>Yapılandırılmış kredi türevlerinin spesifik girdileri:</i> <ul style="list-style-type: none"> • CDS spreadleri ve tahsilat oranları • temel borç enstrümanları arasındaki korelasyon (seviyeler, işlem bazında modellerin ve likit kıyaslama dilimi endekslerine göre ayarlanır) 	1. Seviye 2. veya 3. seviye

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi			Netleştirme düzeltmeleri	Toplam rayiç değer
	1. Seviye ^(b)	2. Seviye ^(b)	3. Seviye ^(b)		
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 24,891	\$ —	\$ —	24,891
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	15,308	—	—	15,308
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar					
Borçlanma araçları					
İpotekte dayalı menkul kıymetler					
ABD kamu kurumları ^(a)	27,082	7,801	86	—	34,969
Konut – acentelik harici	—	2,956	796	—	3,752
Ticari – acentelik harici	—	870	1,758	—	2,628
Toplam ipotekte dayalı menkul kıymetler	27,082	11,627	2,640	—	41,349
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	11,508	8,391	—	—	19,899
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	15,117	1,619	—	16,736
Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler	—	2,615	—	—	2,615
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	18,618	40,080	104	—	58,802
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	33,938	6,373	—	40,311
Krediler ^(b)	—	21,589	12,209	—	33,798
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	2,406	7,965	—	10,371
Toplam borçlanma araçları	57,208	135,763	30,910	—	223,881
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	93,799	3,502	1,177	—	98,478
Fiziksel emtialar ^(c)	21,066	4,898	—	—	25,964
Diğer	—	2,283	880	—	3,163
Toplam borç ve özkaynak araçları^(d)	172,073	146,446	32,967	—	351,486
Türev alacakları					
Faiz oranı	1,324	1,433,469	6,728	(1,395,152)	46,369
Kredi	—	152,569	17,081	(162,966)	6,684
Döviz	833	162,689	4,641	(150,273)	17,890
Özkaynak	—	43,604	4,132	(40,943)	6,793
Emtia	4,561	50,409	2,459	(42,688)	14,741
Türev alacakları^(e)	6,718	1,842,740	35,041	(1,792,022)	92,477
Ticari amaçlı varlık toplamı	178,791	1,989,186	68,008	(1,792,022)	443,963
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpotekte dayalı menkul kıymetler					
ABD kamu kurumları ^(a)	92,426	14,681	—	—	107,107
Konut – acentelik harici	—	67,554	3	—	67,557
Ticari – acentelik harici	—	10,962	267	—	11,229
Toplam ipotekte dayalı menkul kıymetler	92,426	93,197	270	—	185,893
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	3,837	4,514	—	—	8,351
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	36	16,246	258	—	16,540
Mevduat sertifikaları	—	3,017	—	—	3,017
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	25,381	19,884	—	—	45,265
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	62,176	—	—	62,176
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Kredi kartı alacakları	—	4,655	—	—	4,655
Teminatlı kredi yükümlülükleri	—	116	24,745	—	24,861
Diğer	—	11,105	213	—	11,318
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	2,667	38	—	—	2,705
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	124,347	214,948	25,486	—	364,781
Krediler	—	450	1,647	—	2,097
İpotek hizmeti hakları	—	—	7,223	—	7,223
Diğer varlıklar:					
Özel sermaye yatırımları ^(f)	99	706	6,751	—	7,556
Tüm diğerleri	4,336	233	4,374	—	8,943
Toplam diğer varlıklar	4,435	939	11,125	—	16,499
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar^(g)	\$ 307,573	\$ 2,245,722	\$ 113,489	\$ (1,792,022)	\$ 874,762
Mevduatlar	\$ —	\$ 3,515	\$ 1,418	\$ —	4,933
Geri alm anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	9,517	—	—	9,517
Diğer istikrazlar	—	8,069	1,507	—	9,576
Ticari amaçla elde tutulan borçlar					
Borç ve özkaynak araçları ^(d)	50,830	15,677	211	—	66,718
Türev borçları:					
Faiz oranı	1,537	1,395,113	3,167	(1,371,807)	28,010
Kredi	—	155,772	9,349	(159,511)	5,610
Döviz	846	159,258	5,904	(148,573)	17,435
Özkaynak	—	39,129	7,237	(36,711)	9,655
Emtia	3,114	53,684	3,146	(45,677)	14,267
Toplam türev borçları^(e)	5,497	1,802,956	28,803	(1,762,279)	74,977
Ticari amaçlı borç toplamı	56,327	1,818,633	29,014	(1,762,279)	141,695
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	—	—	51	—	51
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	459	791	—	1,250
Uzun vadeli borçlar	—	24,410	10,310	—	34,720
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 56,327	\$ 1,864,603	\$ 43,091	\$ (1,762,279)	\$ 201,742

31 Aralık 2010 (milyon cinsinden)

	1. Seviye ^(b)	2. Seviye ^(b)	3. Seviye ^(b)	Netleştirme düzeltmeleri	Toplam rayiç değer
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 20,299	\$ —	\$ —	20,299
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	13,961	—	—	13,961
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar					
Borçlanma araçları					
İpoteye 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 ipoteye 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, bankacı kabulleri ve ticari senetler	—	3,248	—	—	3,248
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	31,127	38,482	202	—	69,811
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	42,280	4,946	—	47,226
Krediler ^(b)	—	21,736	13,144	—	34,880
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	2,743	8,460	—	11,203
Toplam borçlanma araçları	80,803	143,868	31,939	—	256,610
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	124,400	3,153	1,685	—	129,238
Fiziksel emtialar ^(c)	18,327	2,708	—	—	21,035
Diğer	—	1,598	930	—	2,528
Toplam borç ve özkaynak araçları^(d)	223,530	151,327	34,554	—	409,411
Türev alacakları					
Faiz oranı	2,278	1,120,282	5,422	(1,095,427)	32,555
Kredi	—	111,827	17,902	(122,004)	7,725
Döviz	1,121	163,114	4,236	(142,613)	25,858
Özkaynak	30	38,718	4,885	(39,429)	4,204
Emtia	1,324	56,076	2,197	(49,458)	10,139
Toplam türev alacakları	4,753	1,490,017	34,642	(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:					
İpoteye dayalı menkul kıymetler					
ABD kamu kurumları ^(a)	104,736	15,490	—	—	120,226
Konut – acentelik harici	1	48,969	5	—	48,975
Ticari – acentelik harici	—	5,403	251	—	5,654
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	104,737	69,862	256	—	174,855
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
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	61,793	—	—	61,793
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
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	1,998	53	—	—	2,051
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	120,401	181,630	14,287	—	316,318
Krediler	—	510	1,466	—	1,976
İpotek hizmeti hakları	—	—	13,649	—	13,649
Diğer varlıklar:					
Özel sermaye yatırımları ^(f)	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^(e)	\$ 353,826	\$ 1,858,762	\$ 110,639	\$ (1,448,931)	\$ 874,296
Mevduatlar	\$ —	\$ 3,596	\$ 773	\$ —	4,369
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	4,060	—	—	4,060
Diğer istikrazlar	—	8,547	1,384	—	9,931
Ticari amaçla elde tutulan borçlar					
Borç ve özkaynak araçları ^(d)	58,468	18,425	54	—	76,947
Türev borçları:					
Faiz oranı	2,625	1,085,233	2,586	(1,070,057)	20,387
Kredi	—	112,545	12,516	(119,923)	5,138
Döviz	972	158,908	4,850	(139,715)	25,015
Özkaynak	22	39,046	7,331	(35,949)	10,450
Emtia	862	54,611	3,002	(50,246)	8,229
Toplam türev borçları	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	\$ 1,511,388	\$ 46,649	\$ (1,415,890)	\$ 205,096

(a) 31 Aralık 2011 ve 2010'da, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 122.4 milyar dolar ve 137.3 milyar dolarlık ABD devlet destekli teşekkül yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ticari kredilere, sırasıyla 20.1 milyar dolar ve 22.7 milyar dolarlık birinci derece ipotekli oturum amaçlı konut kredileri ve 2.0 milyar dolar ve 2.6 milyar dolarlık birinci derece ipotekli ticari krediler dahildir. Konut ipotegi kredileri, ABD devlet kurumlarına sırasıyla 11.0 milyar dolar ve 13.1 milyar dolarlık ipotekleri satmak ve sırasıyla 4.0 milyar dolar ve 4.0 milyar dolarlık ipotekleri kaldırmak amacıyla alınan uygun ipotek kredilerini içermektedir.

(c) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da rayiç değerini 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) 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, rayiç değer hiyerarşisinde raporlanan bakiyeler, netleştirme düzeltmelerinden arındırılmamıştır. Bununla birlikte, Firma 3. seviye içindeki söz konusu bakiyeleri netleştirecek olsaydı, 3. seviye türev alacak ve borç bakiyelerindeki azalma 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 11.7 milyar \$ ve 12.7 milyar \$ olurdu. Bu hesaplama, 3. seviye bakiyeleri daha da azaltacak olan nakdi teminatla ilgili menfaatlerin netleştirilmesini içermemektedir.
- (f) Özel sermaye araçları Kurumsal/Ozel Sermaye işkolundaki yatırımları temsil eder. Özel sermaye yatırım portföyünün maliyet tabanı 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 9.5 milyar ve 10.0 milyar dolardır.
- (g) 31 Aralık 2011 ve 2010'da bakiyeler, sırasıyla 10.8 milyar dolar ve 12.1 milyar dolar değerindeki net yatırımları içermekte olup, bunların sırasıyla 5.3 milyar doları ve 5.9 milyar doları, 1. seviyede, 1.2 milyar dolar ve 2.0 milyar doları 2. seviyede ve 4.3 milyar dolar ve 4.2 milyar doları 3. seviyede sınıflandırılmıştır.
- (h) 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllar itibarıyla, 1. ve 2. seviyeler arasında önemli transferler olmamıştır. 31 Aralık 2011'de sona eren yıl için 3. seviyeden 2. seviyeye transferler artan fiyat şeffaflığı nedeniyle 2.6 milyar dolarlık alım satım kredilerini içermektedir. 31 Aralık 2010'da sona eren yıl itibarıyla, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler artan fiyat şeffaflığı nedeniyle 1.2 milyar dolarlık alım satım kredilerini içermektedir. 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllar itibarıyla 3. seviyeye önemli transfer gerçekleşmemiştir. Tüm transferler raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.

3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişimler

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için Firma tarafından rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayiç değerdeki değişiklikler dahil) ileriye taşınan Konsolide Bilanço miktarlarını içermektedir. Bir mali aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan parametrelerin genel rayiç değer ölçümü üzerindeki önemine dayandırılır. Bununla birlikte, 3. seviye mali araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar kısmen değerlendirme metodolojisinin bir kısmı olan gözlemlenebilir faktörlerden doğan rayiç değerdeki değişimleri içerirler. Ayrıca, Firma rayiç değer hiyerarşisinin 1. veya 2. seviyesi içinde sınıflandırılan menkul kıymetleri ve türev pozisyonlarını kullanarak 3. seviye mali araçların gözlemlenebilir bileşenlerinin riskini yönetir; bu 1. seviye ve 2. seviye risk yönetimi araçları aşağıda yer almadığından dolayı, tablolardaki kazanç veya zararlar Firma'nın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31.12.11'de sona eren yıl (milyon olarak)

	31 Aralık 2008 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş /gerçekleşme miş kazanç/(zarar) toplamı	Satın almalar	Satışlar	İhraçlar	Mahsuplar	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(g)	31 Aralık 2011 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2011'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki /zararlardaki değişim
Varlıklar:									
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar									
Borçlanma araçları									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler									
ABD kamu kurumları	\$ 174	\$ 24	\$ 28	\$ (39)	\$—	\$ (43)	\$ (58)	\$ 86	\$ (51)
Konut – acentelik harici	687	109	708	(432)	—	(221)	(55)	796	(9)
Ticari – acentelik harici	2,069	37	796	(973)	—	(171)	—	1,758	33
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	2,930	170	1,532	(1,444)	—	(435)	(113)	2,640	(27)
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	2,257	9	807	(1,465)	—	(1)	12	1,619	(11)
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	202	35	552	(531)	—	(80)	(74)	104	38
Kurumsal borç menkul kıymetleri	4,946	32	8,080	(5,939)	—	(1,005)	259	6,373	26
Krediler	13,144	329	5,532	(3,873)	—	(2,691)	(232)	12,209	142
Varlığa dayalı menkul kıymetler	8,460	90	4,185	(4,368)	—	(424)	22	7,965	(217)
Toplam borçlanma araçları	31,939	665	20,688	(17,620)	—	(4,636)	(126)	30,910	(49)
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	1,685	267	180	(541)	—	(352)	(62)	1,177	278
Diğer	930	48	36	(39)	—	(95)	—	880	79
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	34,554	980^(b)	20,904	(18,200)	—	(5,083)	(188)	32,967	308^(b)
Net türev alacakları:									
Faiz oranı	2,836	5,205	511	(219)	—	(4,534)	(238)	3,561	1,497
Kredi	5,386	2,240	22	(13)	—	116	(19)	7,732	2,744
Döviz	(614)	(1,913)	191	(20)	—	886	207	(1,263)	(1,878)
Özkaynak	(2,446)	(60)	715	(1,449)	—	37	98	(3,105)	(132)
Emtia	(805)	596	328	(350)	—	(294)	(162)	(687)	208
Toplam net türev alacakları	4,357	6,068^(b)	1,767	(2,051)	—	(3,789)	(114)	6,238	2,439^(b)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:									
Varlığa dayalı menkul kıymetler	13,775	(95)	15,268	(1,461)	—	(2,529)	—	24,958	(106)
Diğer	512	—	57	(15)	—	(26)	—	528	8
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	14,287	(95)^(c)	15,325	(1,476)	—	(2,555)	—	25,486	(98)^(c)
Krediler	1,466	504 ^(b)	326	(9)	—	(639)	(1)	1,647	484 ^(b)
İpotek hizmeti hakları	13,649	(7,119) ^(d)	2,603	—	—	(1,910)	—	7,223	(7,119) ^(d)
Diğer varlıklar:									
Özel sermaye yatırımları	7,862	943 ^(b)	1,452	(2,746)	—	(594)	(166)	6,751	(242) ^(b)
Tüm diğerleri	4,179	(54) ^(e)	938	(139)	—	(521)	(29)	4,374	(83) ^(e)

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31.12.11'de sona eren yıl (milyon olarak)

	01.01.11 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş /gerçekleşme miş kazanç/(zarar) toplamı	Satın almalar	Satışlar	İhraçlar	Mahsuplar	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(g)	31 Aralık 2011 itibariyle rayiç değer	31.12.11'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki /zararlardaki) değişim
Yükümlülükler:^(a)									
Mevduatlar	\$ 773	\$ 15 ^(b)	\$	—	\$ 433	\$ (386)	\$ 583	\$ 1,418	\$ 4 ^(b)
Diğer istikrazlar	1,384	(244) ^(b)	—	—	1,597	(834)	(396)	1,507	(85) ^(b)
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları	54	17 ^(b)	(533)	778	—	(109)	4	211	(7) ^(b)
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	236	(61) ^(e)	—	—	—	(124)	—	51	5 ^(e)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	873	17 ^(b)	—	—	580	(679)	—	791	(15) ^(b)
Uzun vadeli borçlar	13,044	60 ^(b)	—	—	2,564	(3,218)	(2,140)	10,310	288 ^(b)

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31 Aralık 2008'de sona eren yıl (milyon olarak)

31 Aralık 2010'da tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleştirilmemiş kazançlardaki / (zararlardaki) değişim

	31 Aralık 2008 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/geçerleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(g)	31 Aralık 2010 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2010'da tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleştirilmemiş kazançlardaki / (zararlardaki) değişim
Varlıklar:						
Ticari amaçla elde tutulan 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	89	(36)	194	(45)	202	(8)
Kurumsal borç menkul kıymetleri	5,241	(325)	115	(85)	4,946	28
Krediler	13,218	(40)	1,296	(1,330)	13,144	(385)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	8,620	237	(408)	11	8,460	195
Toplam borçlanma araçları	32,284	270	635	(1,250)	31,939	9
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	1,956	133	(351)	(53)	1,685	199
Diğer	1,441	211	(801)	79	930	299
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	35,681	614^(b)	(517)	(1,224)	34,554	507^(b)
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)
Özkaynak	(2,306)	(194)	(82)	136	(2,446)	(212)
Emtia	(329)	(700)	134	90	(805)	(76)
Toplam net türev alacakları	10,837	(507)^(b)	(6,004)	31	4,357	(1.313)^(b)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:						
Varlığa dayalı menkul kıymetler	12,732	(146)	1,189	—	13,775	(129)
Diğer	461	(49)	37	63	512	18
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	13,193	(195)^(c)	1,226	63	14,287	(111)^(c)
Krediler	990	145 ^(b)	323	8	1,466	37 ^(b)
İpotek hizmeti hakları	15,531	(2.268) ^(d)	386	—	13,649	(2.268) ^(d)
Diğer varlıklar:						
Özel sermaye yatırımları	6,563	1.038 ^(b)	715	(454)	7,862	688 ^(b)
Tüm diğerleri	9,521	(113) ^(e)	(5,132)	(97)	4,179	37 ^(e)

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31 Aralık 2010'da sona eren yıl (milyon olarak)

01.01.10 itibariyle rayiç değer

Gerçekleşmiş/geçerleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı

Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net

3. seviyede ve/veya seviyeden transferler^(g)

31 Aralık 2010 itibariyle rayiç değer

31.12.2010'da tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleştirilmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim

	01.01.10 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/geçerleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(g)	31 Aralık 2010 itibariyle rayiç değer	31.12.2010'da tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleştirilmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim
Yükümlülükler:						
Mevduatlar	\$ 476	\$ 54 ^(b)	\$ (86)	\$ 329	\$ 773	\$ (77) ^(b)
Diğer istikrazlar	542	(242) ^(b)	1,326	(242)	1,384	445 ^(b)
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları	10	2 ^(b)	19	23	54	—
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	355	(138) ^(e)	19	—	236	37 ^(e)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	625	(7) ^(b)	87	168	873	(76) ^(b)
Uzun vadeli borçlar	18,287	(532) ^(b)	(4,796)	85	13,044	662 ^(b)

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31.12.09'da sona eren yıl (milyon olarak)

	Rayiç değer, 1 Ocak 2009	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(g)	31 Aralık 2009 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2009'da tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim
Varlıklar:						
Ticari amaçla elde tutulan 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 ipoteye 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	11	36	(22)	64	89	32
Kurumsal borç menkul kıymetleri	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	7,802	1,438	(431)	(189)	8,620	736
Toplam borçlanma araçları	38,814	(443)	(8,522)	2,435	32,284	(1,816)
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	1,380	(149)	(512)	1,237	1,956	(51)
Diğer	1,694	(12)	(273)	32	1,441	(52)
Ahm satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	41,888	(604)^(b)	(9,307)	3,704	35,681	(1,919)^(b)
Toplam net türev alacakları	9,039	(11,473) ^(b)	(3,428)	16,699	10,837	(10,902) ^(b)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:						
Varlığa dayalı menkul kıymetler	11,447	(2)	1,112	175	12,732	(48)
Diğer	944	(269)	302	(516)	461	43
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	12,391	(271)^(c)	1,414	(341)	13,193	(5)^(c)
Krediler	2,667	(448) ^(b)	(1,906)	677	990	(488) ^(b)
İpotek hizmeti hakları	9,403	5,807 ^(d)	321	—	15,531	5,807 ^(d)
Diğer varlıklar:						
Özel sermaye yatırımları	6,369	(407) ^(b)	582	19	6,563	(369) ^(b)
Tüm diğerleri	8,114	(676) ^(e)	2,439	(356)	9,521	(612) ^(e)

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31.12.09'da sona eren yıl (milyon olarak)

	01.01.09 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(g)	31 Aralık 2009 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2009'da tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim
Yükümlülükler:^(a)						
Mevduatlar	\$ 1,235	\$ 47 ^(b)	\$ (870)	\$ 64	\$ 476	\$ (36) ^(b)
Diğer istikrazlar	101	(73) ^(b)	621	(107)	542	9 ^(b)
Ticari amaçla elde tutulan borçlar						
Borç ve özkaynak araçları	288	64 ^(b)	(339)	(3)	10	12 ^(b)
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	—	(55) ^(b)	410	—	355	(29) ^(b)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	344 ^(b)	(598)	879	625	327 ^(b)
Uzun vadeli borçlar	16,548	1,367 ^(b)	(2,738)	3,110	18,287	1,728 ^(b)

- (a) 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 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle sırasıyla %22, %23 ve %29 şeklindedir.
- (b) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış Bireysel Mali Hizmetler ("RFS") ipotek kredilerinin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında gösterilir.
- (c) Satışa hazır menkul kıymetlerin ("AFS") gerçekleşmiş kazançları/ (zararları) ile kazançlara kaydedilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları menkul kıymet kazançları altında rapor edilir. Gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) OCI altında raporlanır. AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelire kaydedilen gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar) ve döviz yeniden ölçüm düzeltmeleri, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için sırasıyla (240) milyon dolar, (66) milyon dolar ve (345) milyon dolardır. AFS menkul kıymetlere kaydedilen gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için sırasıyla 145 milyon dolar, (129) milyon dolar ve 74 milyon dolardır.
- (d) RFS ipotek tahsilat haklarının rayiç değerindeki değişimler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.
- (e) Büyük oranda diğer gelirde raporlanır.
- (f) Kredi kullanımları, satın almalara dahildir.
- (g) 3. seviyede ve/veya seviyeden yapılacak tüm transferler raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.

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 bu araçlar devam eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülmezler aksine sadece belirli durumlarda rayiç değer düzeltmelerine tabi tutulurlar (örneğin, değer düşüklüğüne dair kanıt olduğunda). 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle, tekrar etmeyen esasa göre rayiç değerden ölçülen varlıklar, sırasıyla 5.3 milyar dolar ve 9.9 milyar dolar olup, ağırlıklı olarak kredilerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2011 itibariyle, sırasıyla 369 milyon dolar ve 4.9 milyar dolarlık varlıklar, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2010 itibariyle, sırasıyla 312 milyon dolar ve 9.6 milyar dolarlık varlıklar, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle, tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler önemli miktarda değildir. 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllarda, 1., 2. ve 3. seviyeler arasındaki transferler kayda değer değildir. 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar için Konsolide Gelir Tablolarına bir rayiç değer düzeltmesinin yapıldığı varlık ve yükümlülüklerin değerindeki toplam değişim, söz konusu tarihlerde tutulan mali araçlarla ilgili olarak sırasıyla 2.2 milyar dolar, 3.6 milyar dolar ve 4.7 milyar dolar olup; bu zararlar ağırlıklı olarak kredilerle ilgili zararlardır.

Sorunlu teminata bağlı kredilerin ve defter değerinin teminatın rayiç değerine dayalı olduğu diğer kredilerin (kanuni düzenlemelere göre zarar yazılan oturum amaçlı ipotek kredileri) ölçümü hakkında ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

3. Seviye analizi

31 Aralık 2011 itibariyle 3. seviye varlıklar, ağırlıklı olarak, türev alacakları, MSR'ler, satışa hazır menkul kıymetler ve alım satım portföyleri içinde tutulan CLO'lar, alım satım portföyü ve özel sermaye yatırımları içindeki kredileri içermektedir.

- Faiz oranı, kredi, döviz, hisse senedi ve emtia sözleşmeleri le ilgili 35.0 milyar dolarlık türev alacakları içerir. 17.1 milyar dolarlık kredi türevi alacakları, kurumsal borca dayalı 12.1 milyar dolarlık yapılandırılmış kredi alacaklarını ve büyük oranda, risklerin benzer ve dengeleyici türev borçlarıyla kısmen hafifletildiği ticari ipotekler üzerindeki 3.4 milyar dolarlık CDS'yi içermektedir. 6.7 milyar dolarlık faiz oranı türev alacakları, farklı faiz oranı eğrileri arasındaki korelasyona bağlı uzun vadeli yapılandırılmış faiz oranı türevlerini içermektedir. 4.6 milyar dolarlık döviz türevi alacakları, döviz ve faiz oranları arasındaki korelasyona bağlı uzun vadeli döviz türevlerini içermektedir. 4.1 milyar dolarlık hisse senedi türevi alacakları, çoğunlukla, oynaklık seviyelerinin gözlemlenemediği uzun vadeli sözleşmeleri içermektedir. 2.5 milyar dolarlık emtia türevi alacakları, uzun vadeli petrol sözleşmelerini içermektedir.

- 30.9 milyar dolarlık toplam CLO'lar kurumsal kredilerle desteklenen menkul kıymetlerdir. 31 Aralık 2011 itibariyle, 24.7 milyar dolarlık CLO AFS menkul kıymet portföyünde tutulmaktadır ve 6.2 milyar dolar, alım satım portföyünde tutulan varlığa dayalı menkul kıymetlere dahildir. Bu menkul kıymetlerin neredeyse tamamı "AAA", "AA" ve "A" dereceli olup % 30'luk ortalama kredi derece artırımını yaşamıştır. CLO'lardaki kredi derece artırımını, ihraççı bir kuruluş tarafından tutulan varlıklarla ilgili gerçekleşmiş zararların ilgili kıdemine göre çıkarılmış çeşitli menkul kıymet dilimlerine tahsis edildiği yapısal bir kredi derece artırım biçimi olan subordinasyon şeklinde gerçekleştirir. FAS menkul kıymet portföyünde tutulan CLO'lar hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 225-230. sayfalarındaki Not 12'ye bakınız.

- Toplam 12.2 milyar doları bulan alım satım kredileri, 6.0 milyar dolarlık sınırlı fiyat saydamlığı bulunan IB'de tutulan 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 edilmesi yoluyla tahmin edilir. Krediler kredi temerrüdü takasları ve faiz oranı türevleri gibi gözlemlenebilir ve likit girdilere sahip 2. seviye araçlarla kısmen korunurlar.

- MSR'ler, başkaları adına belli ipotek tahsilat faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin (özellikle konut ipotekleriyle ilgili) gelecek nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. MSR varlığının ayrıntılı tanımı için, MSR'lerin faiz oranı riski yönetimi ve değerlendirme metodu ile değerlendirme varsayım ve hassasiyetleri ile MSR varlığındaki değişikliklerin özeti için bu Faaliyet Raporu'nun 267-271. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Konsolide Bilanço Değişiklikleri

3. seviye varlıklar (tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar dahil) 31 Aralık 2011'de toplam Firma varlıklarının %5.2'siydi. 31 Aralık 2010'da 3. seviye varlıklardaki önemli değişikliklere ilişkin bir açıklama aşağıda verilmiştir.

31 Aralık 2011'de Sona Eren Dönem

3. seviye varlıklar büyük oranda aşağıdaki sebeplerden dolayı 2011 yılında 1.8 milyar dolar oranında düşmüştür:

- Ağırlıklı olarak CLO alımlarının etkisiyle, varlığa dayalı AFS menkul kıymetlerde 11.2 milyar dolarlık artış;
- MSR'lerde 6.4 milyar dolarlık azalma. Değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 267-271. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.
- Büyük oranda, kredi portföylerindeki satışların yol açtığı, satış hazır tutulan tekrar etmeyen kredilerdeki 2.3 milyar dolarlık azalma;
- Portföy kaybından dolayı elde tutulan tekrar etmeyen kredilerdeki 2.2 milyar dolarlık azalma.
- Büyük ölçüde belirli menkul kıymetlerin satışı ve ödemeleri ile gerçekleşen ve kısmen kurumsal borç alımlarıyla dengelenen alım satım varlıkları – borç ve menkul kıymet enstrümanlarındaki 1.6 milyar dolarlık azalma.

- Ağırlıklı olarak, yatırım satışları ile gerçekleşen ve kısmen yeni yatırımlarla dengelenen, özel sermaye yatırımlarında 1.1 milyar dolarlık azalma.

Kazançlar ve Zararlar

Tablolardaki 2011, 2010 ve 2009 yıllarına ait kazanç ve zararlar aşağıdaki gibidir:

2011

31 Aralık 2011 itibariyle sona eren yıla ait tablolara dahil olanlar

- MSR'lerden 7.1 milyar dolar zarar Değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için, işbu Faaliyet Raporu'nun 267-271. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.
- Düşen faiz oranları ve kredi spredlerinin daralması ile ilgili, kısmen döviz oranlarındaki dalgalanmaya bağlı zararlar dengelenmiş 6.1 milyar dolarlık türev kazancı.

2010

31 Aralık 2010 itibariyle sona eren yıla ait tablolara dahil olanlar

- MSR'lerden 2.3 milyar dolar zarar ve
- Portföydeki yatırım kazançlarının etkisiyle özel sermayeden 1.0 milyar dolarlık kazanç.

2009

31 Aralık 2009 itibariyle sona eren yıla ait tablolara dahil olanlar

- Esas olarak kredi spredlerinin daralmasıyla ilgili olarak türevlerde 11.5 milyar dolarlık net zarar;
- Konut ve ticari krediler ve ipoteğe dayalı menkul kıymetler ile ilgili, indirim ve satışlara bağlı 2.1 milyar dolarlık zararı içeren, diğer ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin ("ABS") net rayiç değerinde artışlarla 1.4 milyar dolarlık kazançla kısmen düzeltilen 604 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.

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 itibariyle Konsolide Bilançolarda yansıtıldığı şekliyle kredi düzeltmelerini, her türlü riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak gösterir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010
Türev alacakları bakiyesi (türev CVA hariç)	\$ 92,477	\$ 80,481
Türev CVA ^(a)	(6,936)	(4,362)
Türev borçları bakiyesi (türev DVA hariç)	74,977	69,219
Türevler DVA	(1,420)	(882)
Yapılandırılmış tahvil bakiyesi (yapılandırılmış tahvil DVA hariç) ^{(b) (c)}	49,229	53,139
Yapılandırılmış tahvil DVA'sı	(2,052)	(1,153)

(a) Türev CVA, korumalarla birlikte, Kredi Portföyü ve Yatırım Bankası ("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, işbu Faaliyet Raporu'nun 198-200. sayfasındaki Not 4'e bakınız.

Aşağıdaki tabloda kredi düzeltmelerinin ilgili dönemlerdeki kazançlar üzerindeki etkisi, riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak verilmiştir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Kredi düzeltmeleri			
Türev CVA ^(a)	\$ (2,574)	\$ (665)	\$ 5,869
Türev DVA	538	41	(548)
Yapılandırılmış tahvil DVA ^(b)	899	468	(1,748)

(a) Türev CVA, 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, işbu Faaliyet Raporu'nun 198-200. sayfasındaki Not 4'e bakınız.

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 cinsinden)	2011		2010	
	Defter değeri	Tahmini rayiç değer	Defter değeri	Tahmini rayiç değer
Mali varlıklar				
Rayiç değer defter değerine yaklaştığı varlıklar	\$ 144.9	\$ 144.9	\$ 49.2	\$ 49.2
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	61.5	61.5	70.1	70.1
Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden sırasıyla 24.9 dolar ve 20.3 dolar dahil)	235.3	235.3	222.6	222.6
Ödünç alınmış menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 15.3 dolar ve 14.0 dolar dahil)	142.5	142.5	123.6	123.6
Ticari varlıklar	444.0	444.0	489.9	489.9
Menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 364.8 dolar ve 316.3 dolar dahil)	364.8	364.8	316.3	316.3
Krediler (rayiç değer üzerinden 2.1 dolar ve 2.0 dolar dahil) ^(a)	696.1	695.8	660.7	663.5
Rayiç değer üzerinden ipotek hizmeti hakları	7.2	7.2	13.6	13.6
Diğer (rayiç değer üzerinden 16.5 dolar ve 18.2 dolar dahil)	66.3	66.8	64.9	65.0
Mali borçlar				
Mevduatlar (rayiç değer üzerinden 4.9 dolar ve 4.4 dolar dahil)	\$ 1,127.8	\$ 1,128.3	\$ 930.4	\$ 931.5
Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar veya alınan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 9.5 dolar ve 4.1 dolar)	213.5	213.5	276.6	276.6
Ticari senet	51.6	51.6	35.4	35.4
Diğer ödünç alınmış fonlar (rayiç değer üzerinden 9.6 dolar ve 9.9 dolar dahil)	21.9	21.9	34.3	34.3
Ticari borçlar	141.7	141.7	146.2	146.2
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (rayiç değer üzerinden sırasıyla 0.1 dolar ve 0.2 dolar dahil)	167.0	166.9	138.2	138.2
Konsolide VIE'ler tarafından çıkarılan intifa hakları (rayiç değer üzerinden 1.3 ve 1.5 dolar dahil)	66.0	66.2	77.6	77.9
Uzun vadeli borç ve tali ikinci derece ertelenebilir faiz borç senetleri (rayiç değer üzerinden sırasıyla 34.7 ve 38.8 dolar dahil)	256.8	254.2	270.7	271.9

(a) Rayiç değer tipik olarak, temel kredilerin özelliklerini (anapara, akdi faiz oranı ve akdi ücretler gibi), modelin diğer kilit girdileri, vade boyunca beklenen kredi zararları, ön ödeme oranları ve ilk ihraç ve ikincil piyasa spredlerini içeren bir indirgenmiş nakit akışı modeli kullanarak tahmin edilir. Belirli krediler için, rayiç değer, teminatın değerine dayanarak ölçülür. Bir varlık veya yükümlülüğün tahmini rayiç değeri ve defter değeri arasındaki fark, rayiç değeri ve defter değerini belirlemek için farklı metotlar kullanılmasından kaynaklanmaktadır. Örneğin, kredi zararları rayiç değer hesaplamasında mali varlığın kalan ömrüne göre tahmin edilirler, ancak kredi zararı karşılığı hesaplamasında zararın ortaya çıktığı dönem için hesaplanırlar; gelecek kredi geliri (faiz ve ücret), rayiç değer hesaplamasına dahil edilir, fakat genellikle kredi zararı karşılığı hesaplamasında dikkate alınmaz. Firma'nın kredi zararları ve borç vermeye ilgili taahhütlerini tahmin ederken kullandığı metotlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun-186-188. sayfalarına bakınız.

(b) 1 Ocak 2011'den itibaren geçerli olmak üzere, FHLB'lerden alınan 23.0 milyar dolarlık uzun vadeli avans, diğer borç alınan fonlardan uzun vadeli borca dönüştürülmüştür. Mevcut beyana uygunluk açısından önceki dönem revize edilmiştir.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin kredilendirmeyle ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmadığı gibi aktif olarak da alınıp satılmazlar. Firmanın toptan borç vermeyle ilgili taahhütlerinin defter değeri ve tahmini rayiç değeri belirtilen dönemler için şu şekildedir:

31 Aralık (milyar cinsinden)	2011		2010	
	Defter değeri ^(e)	Tahmini rayiç değer	Defter değeri ^(e)	Tahmini rayiç değer
Toptan kredilendirme ile ilişkili taahhütler	\$ 0.7	\$ 3.4	\$ 0.7	\$ 0.9

(a) Toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığını temsil eder. Garantinin başlangıcında rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirilen garanti sorumluluğunun ve varlık karşılığının cari defter değerlerini içermez.

Firma tüketici kredilendirmeleriyle ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin etmez. Pek çok durumda, Firma, alıcıya bildirecek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir. Kredi vermeyle ilgili taahhütler için bu Faaliyet Raporu'nun 283-289. sayfasındaki Not 29'da kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin değerlendirilmesi hakkında ayrıntılı bilgi için bu Notun 186.188. sayfalarına bakınız.

Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar

Alım satım amaçlı varlıklar JPMorgan Chase'in sahip olduğu alım satım amacıyla tutulan ve müşteri piyasa yapıcılığı ve müşteri merkezli faaliyetler ve belirli risk yönetim faaliyetleri için 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 ("CUSIP"ler) numaralarına sahiptirler.

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)	2011	2010	2009
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve sermaye araçları	\$ 393,890	\$ 354,441	\$ 318,063
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	90,003	84,676	110,457
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve sermaye araçları	81,916	78,159	60,224
Alım satım amaçlı borçlar-Türev borçları	71,539	65,714	77,901

(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 numaralarına 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 esnasındaki farkların yol açtığı gelir tablosu oynaklığını hafifletmek (örneğin seçilen bazı araçlar daha önceden tahakkuk esasına göre muhasebeleştiriliyordu), aynı zamanda ilgili risk yönetimi düzenlemelerini rayiç değer esasında muhasebeleştirmek;
- Belli muhasebe modellerinin uygulanmasına ilişkin karmaşıklıkları ortadan kaldırmak (örneğin riskten kaçınma muhasebesi veya karma enstrümanlara ilişkin ayırma muhasebesi gibi); ve/veya
- Rayiç değer bazında yönetilen araçları daha iyi yansıtmak.

Seçimler, aşağıdakileri içerir:

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya rayiç değerden yönetilen krediler.
- İliştirilmiş türeve ve/veya bir yıldan uzun vadeye sahip menkul kıymet finansmanı düzenlemeleri.
- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklarda sahip olunan intifa payları.
- Washington Mutual işlemi kapsamında edinilmiş vergi indirimleri ve diğer sermaye yatırımlarından faydalanan belirli yatırımlar
- IB'nin müşteriye dönük faaliyetleri kapsamında ihraç edilen yapılandırılmış tahviller. (Yapılandırılmış tahviller, saklı türevler içeren mali araçlardır)
- IB'nin konsolite menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği uzun vadeli intifa payları.

Rayiç Değer seçeneğinin seçimi uyarınca Rayiç Değerdeki Değişimler

Aşağıdaki tablo rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, 31.12.11, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dâhil edilen rayiç değer değişimlerini sunmaktadır. Aşağıda verilen kar ve zarar bilgisi sadece rayiç değer üzerinden ölçülmek üzere seçilen mali araçları kapsamaktadır; rayiç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim araçları tabloya dâhil edilmemiştir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011			2010			2009		
	Temel işlemler	Diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler	Temel işlemler	Diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler	Temel işlemler	Diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ 270	\$ —	\$ 270	\$ 173	\$-	\$ 173	\$ (553)	\$	\$ (553)
Ödünç alınan menkul kıymetler	(61)	—	(61)	31	-	31	82	-	82
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar									
Krediler hariç, borç ve özkaynak araçları	53	(6) ^(c)	47	556	(2) ^(c)	554	619	25 ^(c)	644
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	934	(174) ^(c)	760	1,279	(6) ^(c)	1,273	(300)	(177) ^(c)	(477)
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	127	5.263 ^(c)	5,390	(312)	4.449 ^(c)	4,137	1,132	3.119 ^(c)	4,251
Krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	2	—	2	95	-	95	(78)	-	(78)
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	535	—	535	90	-	90	(343)	-	(343)
Diğer aktif	(49)	(19) ^(d)	(68)	-	(263) ^(d)	(263)	-	(731) ^(d)	(731)
Mevduatlar ^(a)	(237)	—	(237)	(564)	-	(564)	(770)	-	(770)
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	(4)	—	(4)	(29)	—	(29)	116	—	116
Diğer istikrazlar ^(a)	2,986	—	2,986	123	-	123	(1,287)	-	(1,287)
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	(57)	—	(57)	(23)	-	(23)	(3)	-	(3)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	(83)	—	(83)	(12)	-	(12)	(351)	-	(351)
Diğer borçlar	(3)	(5) ^(d)	(8)	(9)	8 ^(d)	(1)	64	-	64
Uzun vadeli borçlar:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler ^(a)	927	—	927	400	-	400	(1,704)	-	(1,704)
Rayiç değerdeki diğer değişimler ^(b)	322	—	322	1,297	-	1,297	(2,393)	-	(2,393)

(a) Yapılandırılmış tahvillerle ilgili araca özgü kredi riskindeki toplam değişim, 31.12.11, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 899 milyon dolar, 468 milyon dolar, (1.7) milyar dolardır. Bu toplamlar, mevduatlar ve diğer ödünç fonlar ile uzun vadeli borç içinde sınıflandırılan yapılandırılmış tahvillere ilişkin düzeltmeleri içerir.

(b) Yapılandırılmış tahviller bir müşterinin finansman vasıtasıyla ihtiyaçlarını karşılamak için uygun hale getirilmiş iliştirilmiş türevlere sahip borç araçlarıdır. Saklı türev riskin birincil faktörüdür. 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 gelirde raporlanmıştır.

Rayıç değer seçiminin yapıldığı kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda 2011, 2010 ve 2009 boyunca kazançlara dâhil edilen ve araca özgü kredi riskindeki değişimlere atfedilebilir kazanç ve zararların nasıl belirlendiğine dair bir tanım yer almaktadır:

- Krediler ve kredilendirmeye ilgili 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.
- Yeniden satış ve geri alım sözleşmeleri, ödünç menkul kıymet sözleşmeleri ve menkul kıymet kredilendirme sözleşmeleri. Genel olarak, bu tür sözleşmeler için, teminatın borç alınan asıl tutara eşit veya ondan daha fazla tutarda, bir piyasa değeriyle korunması gerekliliği vardır; bunun sonucunda, Firma'nın bu sözleşmelerle ilgili araç odaklı kredi riski için herhangi önemli veya önemsiz düzeltmeye gerek kalmaz.

Toplam rayıç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo 31.12.11 ve 2010 itibarıyla, rayıç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için toplam rayıç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011			2010		
	Akdi ödenmemiş anapara	Rayıç değer	Akdi ödenmemiş anapara üzerindeki/(altındaki) rayıç değer	Akdi ödenmemiş anapara	Rayıç değer	Akdi ödenmemiş anapara üzerindeki/(altındaki) rayıç değer
Krediler^(a)						
Tahakkuk etmeyen krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	\$ 4,875	\$ 1,141	\$ (3,734)	\$ 5,246	\$ 1,239	\$ (4,007)
Krediler	820	56	(764)	927	132	(795)
Alt toplam	5,695	1,197	(4,498)	6,173	1,371	(4,802)
Tüm diğer faal krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	37,481	32,657	(4,824)	39,490	33,641	(5,849)
Krediler	2,136	1,601	(535)	2,496	1,434	(1,062)
Krediler toplamı	\$ 45,312	\$ 35,455	\$ (9,857)	\$ 48,159	\$ 36,446	\$ (11,713)
Uzun vadeli borçlar						
Anapara korumalı borç	\$ 19,417	^(c) \$ 19,890	\$ 473	\$ 20,761	^(c) \$ 21,315	\$ 554
Anapara korumalı olmayan borç ^(b)	İlgisiz	14,830	İlgisiz	İlgisiz	17,524	İlgisiz
Uzun vadeli borçlar toplamı	İlgisiz	\$ 34,720	İlgisiz	İlgisiz	\$ 38,839	İlgisiz
Uzun vadeli intifa payları						
Anapara korumalı borç	\$ —	\$ —	\$—	\$ 49	\$ 49	\$-
Anapara korumalı olmayan borç ^(b)	İlgisiz	1,250	İlgisiz	İlgisiz	1,446	İlgisiz
Uzun vadeli intifa payları toplamı	İlgisiz	\$ 1,250	İlgisiz	İlgisiz	\$ 1,495	İlgisiz

(a) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla vadesini doksan gün veya daha fazla aşmış sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(b) Sözleşmeye bağlı geri kalan anapara, anapara korumalı olmayan tahviller için geçerli değildir. Tahvilin vadesinde Firma'nın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin aksine, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller Firma'yı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak bir esas değişkenin veya tahvile iliştilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir.

(c) Firma'nın anapara korumalı kuponsuz veya iskontolu tahviller ihraç ettiği durumlarda, geri kalan akdi anapara olarak yansıtılan bakiye vade sonundaki son anapara ödemesidir.

31.12.11 ve 2010'da rayıç değer opsiyonunun seçildiği akreditiflerin akdi tutarı sırasıyla, 3.9 milyar dolar ve 3.8 milyar dolar olup, buna denk düşen rayıç değer sırasıyla (5) milyon ve (6) milyon dolardır. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili mali araçlar hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 283-289. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

Not 5 - Kredi riski konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları birçok müşteri, benzer iş faaliyetlerine girdiğinde ya da belli bir coğrafi bölgedeki faaliyetlere girdiğinde ya da sözleşme yükümlülüklerini karşılama kabiliyetlerinin ekonomik şartlardaki değişiklikler benzer şekilde etkilenmesine yol açacak benzer ekonomik özelliklere sahip olduklarında ortaya çıkar.

JPMorgan Chase, potansiyel yoğunlaşma risklerini değerlendirmek ve gerektiğinde teminat almak için kredi portföyünün çeşitli segmentlerini düzenli olarak izler. Üst yönetim, kredi onayı ve inceleme süreçlerine önemli ölçüde dahil olur ve risk seviyeleri Firma'nın risk iştahını yansıtmak için gerektiği şekilde ayarlanır.

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. ayarlanabilir oran opsiyonlu ipotekler ("ARM"ler)), 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 202-210. sayfalarındaki Not 6'ya, 231-252. sayfalarındaki Not 14'e ve 252-255. sayfalarındaki Not 15'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili finansal araçların ana ürüne göre konsantrasyonlarına ilişkin bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 283-289. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

31.12.11 ve 2010 itibarıyla prime ve bireysel aracılık müşterilerinin sırasıyla 17.6 milyar dolarlık ve 32.5 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 üzer Firma tarafından tasfiye edilebilir. Firma'nın kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma, 31.12.11 ve 2010 tarihleri itibarıyla bu anlaşmalara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir rezerv bulundurmamaktadır.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın üç kredi portföyü segmenti için 31.12.11 ve 2010 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011				2010			
	Kredi riski	Bilanço içi		Bilanço Dışı (c)	Kredi riski	Bilanço içi		Bilanço Dışı (c)
Krediler		Türevler	Krediler			Türevler		
Toptan								
Bankalar ve finans şirketleri	\$ 71,440	\$ 29,392	\$ 20,372	\$ 21,676	\$ 65,867	\$ 21,562	\$ 20,935	\$ 23,370
Gayrimenkul	67,594	54,684	1,155	11,755	64,351	53,635	868	9,848
Sağlık	42,247	8,908	3,021	30,318	41,093	6,047	2,121	32,925
Eyalet ve belediye yönetimleri	41,930	7,144	6,575	28,211	35,808	6,095	5,148	24,565
Petrol ve gaz	35,437	10,780	3,521	21,136	26,459	5,701	3,866	16,892
Varlık yöneticileri	33,465	6,182	9,458	17,825	29,364	7,070	7,124	15,170
Tüketici ürünleri	29,637	9,187	1,079	19,371	27,508	7,921	1,039	18,548
Altyapı hizmetleri	28,650	5,191	3,602	19,857	25,911	4,220	3,104	18,587
Perakende ve tüketici hizmetleri	22,891	6,353	565	15,973	20,882	5,876	796	14,210
Teknoloji	17,898	4,394	1,310	12,194	14,348	2,752	1,554	10,042
Merkezi hükümet	17,138	623	10,813	5,702	11,173	1,146	6,052	3,975
Makine ve teçhizat imalatı	16,498	5,111	417	10,970	13,311	3,601	445	9,265
Taşımacılık	16,305	10,000	947	5,358	9,652	3,754	822	5,076
Metaller/madencilik	15,254	6,073	690	8,491	11,426	3,301	1,018	7,107
Sigorta	13,092	1,109	2,061	9,922	10,918	1,103	1,660	8,155
Tüm diğer (a)	284,135	113,264	26,891	143,980	240,999	88,726	23,929	128,344
Alt toplam	753,611	278,395	92,477	382,739	649,070	222,510	80,481	346,079
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	4,621	4,621	—	—	5,123	5,123	-	-
Müşterilerden alacaklar ve satın alınan alacaklardaki pay	17,461	—	—	—	32,932	-	-	-
Toptan toplamı	775,693	283,016	92,477	382,739	687,125	227,633	80,481	346,079
Kredi kartı hariç toplam tüketici (b)	370,834	308,427	—	62,307	393,021	327,618	-	65,403
Kredi kartı toplamı	662,893	132,277	—	530,616	684,903	137,676	-	547,227
Toplam katılım (risk)	\$ 1,809,420	723,720	\$ 92,477	975,662	\$ 1,765,049	692,927	80,481	\$ 958,709

(a) Tüm diğerleri kalemine dahil olan SPE'ler riski hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(b) 31 Aralık 2011 itibarıyla, kredi kartı hariç toplam tüketiciye ilişkin kredi riski, 100 milyon dolarlık müşteriden alacakları içerir.

(c) Kredilendirmeye 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 edilebileceklere benzer risk ve kazançlar isterler. JPMorgan Chase, müşterileri için türev araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları, kendi piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde kullanmaktadır. Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı amacıyla oluşturulmaktadır.

Türev alım satımı

Firma, müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamak (dealer ve müşteriler) ve bu alım satım faaliyeti vasıtasıyla gelir elde etmek için 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 spred 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 (Amerikan doları dışındaki) varlık ve yükümlülüklerle ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki Firma'nın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini gelir veya giderin Amerikan doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır. Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya yükümlülüklerle veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlardaki kazanç veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtia sözleşmeleri, belirli emtia envanterlerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılır. Bu türev araçlarındaki kazançlar veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir. 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 çoğunlukla kredi temerrüdü swaplarından oluşur. Kredi türevleri hakkında daha fazla açıklama için, bu Notun 209-210. sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetimi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 207. sayfasındaki risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları tablosuna ve bu Notun 205-207. sayfalarındaki riskten kaçınma muhasebesi kazanç ve zararlarına bakınız.

Türev muhasebesi

Serbest olarak bulunan bütün türevlerin rayiç 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 değişikliğin muhasebeleştirilmesi, işlemin riskten korunma muhasebesi için yapıldığına dayanır. Koruma olarak tayin edilmeyen türevler kazançlar vasıtasıyla piyasaya göre ayarlanır. Bu Notun 203-210. sayfalarındaki tablo açıklamaları, türev varlıkları, yükümlülükleri, kazançları ve zararlarının miktarı hakkında ek bilgi vermekte ve bu miktarları göstermektedir. Yapılandırılmış tahvillere iliştiirilmiş türevler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 184-198 ve 198-200. 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 emtia 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.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma enstrümanı, korunacak varlık veya yükümlülük veya tahmini işlem ve kaçınılacak risk türü ve türevin etkinliğinin ileri ve geçmişe dönük olarak nasıl değerlendirileceği tanımlanmalıdır. Etkinliği ölçmek için Firma regresyon analizi gibi istatistikî metotların yanı sıra türevin rayiç değerindeki değişimlerin riskten korunan kalemdaki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistikî olmayan metotlar kullanmaktadır. Bir türevin, korunan kalemin rayiç değerinde veya nakit akışlarındaki değişiklikleri dengelemede ne ölçüde etkin olduğu veya olmaya devam ettiği değerlendirilip en az üç ayda bir dokümanite edilmelidir. Korumanın her türlü etkisizliği (tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zararın, korunan kalemda, kaçınılan risk nedeniyle meydana gelen değişimi karşılamayan tutarı) cari dönem kazançlarında rapor edilmelidir. Eğer türevin belirlenen riskten korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse riskten korunma muhasebesine devam edilmez.

Riskten korunma muhasebesinde üç tip tanım vardır: Rayiç değer korumaları, nakit akış korumaları ve net yatırım korumaları. JPMorgan Chase sabit oranlı uzun vadeli borçları, AFS menkul kıymetleri ve belirli emtia envanterini korumak için rayiç değer korumalarını kullanır. Rayiç değer koruması sağlayabilmesi için, türevin rayiç değerindeki ve korunan kalemin rayiç değerindeki değişiklikler gelirler içinde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdirilirse korunan kalemin rayiç değer düzeltmesi korunan kalem bazında rapor edilmeye devam eder ve faiz getiren araçlara ilişkin olarak, getiri düzeltmesi olarak gelirler amorti edilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle net faiz geliri ve temel işlemler geliri altında muhasebeleştirilmiştir.

JPMorgan Chase ayrıca, değişken oranlı 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 kullanmaktadır. Nakit akışı koruması için, türevin rayiç değerindeki değişimin etkin kısmı, OCI'da kaydedilir ve korunan nakit akışları, gelirleri etkilediğinde Konsolide Gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz gideri, faiz dışı gelir ve ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Nakit akışı korumalarının etkin olmayan kısımları derhal gelirlerde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, birikmiş Diğer kapsamlı gelirde/(zararda) ("AOCI") kaydedilen türevin rayiç değerindeki değişim, korunan nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlemin meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen riskten korunma ilişkilerinde, AOCl altına kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirlere kaydedilir.

JPMorgan Chase, fonksiyonel para birimi Amerikan doları olmayan belirli ABD dışı iştiraklerinde ve şubelerindeki Firma'nın net yatırımlarının değerini korumak için döviz korumaları kullanmaktadır. Döviz cinsinden yeterli net yatırım korumalarında, türevlerin rayiç değerindeki değişimler, AOCl içindeki çevrim düzeltmeleri hesabına kaydedilir.

Türev sözleşmelerin temsili tutarı

Aşağıdaki tabloda, 31.12.11 ve 2010 itibarıyla tedavüldeki türev sözleşmelerinin temsili tutarının özeti verilmiştir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	Temsili tutarlar ^(a)	
	2011	2010
Faiz oranı sözleşmeleri		
Swaplar	\$ 38,704	\$ 46,299
Futures ve forwards sözleşmeleri	7,888	9,298
Üstlenilmiş opsiyonlar	3,842	4,075
Satın alınmış opsiyonlar	4,026	3,968
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	54,460	63,640
Kredi türevleri	5,774	5,472
Döviz sözleşmeleri		
Çapraz döviz swapları	2,931	2,568
Spot, futures ve forwards işlemleri	4,512	3,893
Üstlenilmiş opsiyonlar	674	674
Satın alınmış opsiyonlar	670	649
Toplam döviz sözleşmeleri	8,787	7,784
Sermaye sözleşmeleri		
Swaplar	119	116
Futures ve forwards sözleşmeleri	38	49
Üstlenilmiş opsiyonlar	460	430
Satın alınmış opsiyonlar	405	377
Toplam sermaye sözleşmeleri	1,022	972
Emtia sözleşmeleri		
Swaplar	341	349
Spot, futures ve forwards işlemleri	188	170
Üstlenilmiş opsiyonlar	310	264
Satın alınmış opsiyonlar	274	254
Toplam emtia sözleşmeleri	1,113	1,037
Toplam türev temsili tutarları	\$ 71,156	\$ 78,905

(a) 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 sağlamakta 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 2011 ve 2010 itibarıyla Firma'nın Konsolide Bilançolarında yansıtılan türev alacakları ve borçlarının rayiç değerlerini (netleştirme düzeltmeleri öncesinde ve sonrasında), muhasebe tanımına (yani koruma olarak tayin edilip edilmediklerine) ve sözleşme tipine göre özetlemektedir.

Serbest türev alacakları ve borçları ^(a)

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları				Brüt türev borçları			
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları	Net türev alacakları	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	Net türev borçları
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	\$ 1,433,900	\$ 7,621	\$ 1,441,521	\$ 46,369	\$ 1,397,625	\$ 2,192	\$ 1,399,817	\$ 28,010
Kredi	169,650	—	169,650	6,684	165,121	—	165,121	5,610
Döviz ^(b)	163,497	4,666	168,163	17,890	165,353	655	166,008	17,435
Özkaynak	47,736	—	47,736	6,793	46,366	—	46,366	9,655
Emtia	53,894	3,535	57,429	14,741	58,836	1,108	59,944	14,267
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	\$ 1,868,677	\$ 15,822	\$ 1,884,499	\$ 92,477	\$ 1,833,301	\$ 3,955	\$ 1,837,256	\$ 74,977

31 Aralık 2010 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları				Brüt türev borçları			
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları	Net türev alacakları	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	Net türev borçları
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	\$ 1,121,703	\$ 6,279	\$ 1,127,982	\$ 32,555	\$ 1,089,604	\$ 840	\$ 1,090,444	\$ 20,387
Kredi	129,729	-	129,729	7,725	125,061	-	125,061	5,138
Döviz ^(b)	165,240	3,231	168,471	25,858	163,671	1,059	164,730	25,015
Özkaynak	43,633	-	43,633	4,204	46,399	-	46,399	10,450
Emtia	59,573	24	59,597	10,139	56,397	2,078 ^(c)	58,475	8,229
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	\$ 1,519,878	\$ 9,534	\$ 1,529,412	\$ 80,481	\$ 1,481,132	\$ 3,977	\$ 1,485,109	\$ 69,219

(a) Rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahviller içermez. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 198-200. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla net yatırım koruması olarak tayin edilmiş döviz cinsinden sırasıyla 11 milyon ve 21 milyon dolarlık borcu içermez.

(c) 31 Aralık 2010 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 içermez.

Türevlerin Konsolide Gelir Tablolarına Etkisi

Rayiç değer koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, rayiç değer riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 2011 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.

31.12.11'da sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:		
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Etkisiz koruma ^(e)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(f)	
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^(a)	\$	558	\$ 6	\$ 564	\$ 104	\$ 460
Döviz ^(b)		5,684 ^(d)	(3,761)	1,923	—	1,923
Emtia ^(c)		1,784	(2,880)	(1,096)	(10)	(1,086)
Toplam	\$	8,026	\$ (6,635)	\$ 1,391	\$ 94	\$ 1,297

31 Aralık 2008'de sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:		
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Etkisiz koruma ^(e)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(f)	
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^(a)	\$	1,066	\$ (454)	\$ 612	\$ 172	\$ 440
Döviz ^(b)		1,357 ^(d)	(1,812)	(455)	-	(455)
Emtia ^(c)		(1,354)	1,882	528	-	528
Toplam	\$	1,069	\$ (384)	\$ 685	\$ 172	\$ 513

31.12.09'da sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:		
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Etkisiz koruma ^(e)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(f)	
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^(a)	\$	(3,830)	\$ 4,638	\$ 808	\$ (466)	\$ 1,274
Döviz ^(b)		(1,421) ^(d)	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) Belirli emtia envanterinin genel rayiç değer korumalarından oluşur. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(d) 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için, rayiç değer koruma araçları olarak tayin edilen belli döviz cinsinden alım satım amaçlı türevlerin sırasıyla 4.9 milyar, 278 milyon ve (1.6) milyar dolarlık gelirini içermektedir.

(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, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileri dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Çıkarılan bileşenlerle ilgili tutarlar cari dönem gelirine kaydedilir.

Nakit akışı koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31 Aralık 2011, 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) ^(c)					
31.12.11'da sona eren yıl (milyon olarak)	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(a)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ 310	\$ 19	\$ 329	\$ 107	\$ (203)
Döviz ^(b)	(9)	—	(9)	(57)	(48)
Toplam	\$ 301	\$ 19	\$ 320	\$ 50	\$ (251)

Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(c)					
31 Aralık 2008'de sona eren yıl (milyon olarak)	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(a)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ 288	\$ 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) ^(c)					
31.12.09'da sona eren yıl (milyon olarak)	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(a)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (158)	\$ (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, faiz dışı gelir ve ücret gideri olmak üzere korunan kalemi izler.

(c) Firma, 31 Aralık 2011 ve 2009'da sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır. 2010 yılında, Firma, AOCI'dan 25 milyon dolarlık zararı kazançlara yazdı, çünkü Firma, belirli toptan mevduatlarla ilgili tahmini faiz ödemesi nakit akışlarının oluşmama olasılığının olabileceğini tespit etmişti.

(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.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2011 itibarıyla nakit akış korumaları ile ilgili olarak AOCI içinde kaydedilen 26 milyon dolarlık (vergi sonrası) net kazancın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Tahmini işlemlerin korunduğu maksimum süre 10 yıldır ve bu işlemler esas olarak temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetleri ile ilişkilidir.

Net yatırım koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, net yatırım riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan koruma araçları ve 31 Aralık 2011 ve 2009 itibariyle söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)					
	2011		2010		2009	
	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç ^(a)	OCI altına kaydedilen etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç ^(a)	OCI altına kaydedilen etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç ^(a)	OCI altına kaydedilen etkin kısım
Sözleşme türü						
Döviz türevleri	\$ (251)	\$ 225	\$ (139)	\$ (30)	\$ (112)	\$ (259)
Döviz borcu	—	1	-	41	İlgisiz	İlgisiz
Toplam	\$ (251)	\$ 226	\$ (139)	\$ 11	\$ (112)	\$ (259)

(a) Koruma türevlerinin, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileri dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Çıkarılan bileşenlerle ilgili tutarlar cari dönem gelirine kaydedilir. Firma, spot döviz kurlarındaki değişikliklere dayalı net yatırım koruma muhasebesi ilişkilerinin etkisizliğini ölçmektedir ve bu nedenle 2011, 2010 ve 2009 yıllarında net yatırım koruma muhasebesi ilişkilerinde etkisizlik olmamıştır.

Risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları (koruma araçları olarak tayin edilmeyen)

Aşağıdaki tabloda, sözleşme türüne göre, riskten kaçınma ilişkilerinde kullanılmayan alım satım harici türevleri ve 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar itibariyle söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Bu türevler, ayrı bir grup olarak aşağıda tartışılan, alım satım faaliyetleri dışındaki bankacılık faaliyetlerinden kaynaklanan piyasa risklerini hafifletmek veya dönüştürmek için kullanılan risk yönetim araçlarıdır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	2011	2010	2009
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ 8,084	\$ 4,987	(3,113)
Kredi ^(b)	(52)	(237)	(3,222)
Döviz ^(c)	(157)	(64)	(197)
Özkaynaklar	—	-	(8)
Emtia	41	(48)	(50)
Toplam	\$ 7,916	\$ 4,638	(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 türev dışı enstrümanları raporlamayı seçmiştir. Tüm tutarlar 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllara 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 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	Temel işlemler geliri kalemine kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	2011	2010	2009
Araç türü			
Faiz oranı	\$ (1,531)	\$ (683)	4,375
Kredi	3,346	4,636	5,022
Döviz	1,216	1,854	2,583
Özkaynak	1,956	1,827	1,475
Emtia	3,697	243	1,329
Toplam	\$ 8,684	\$ 7,877	14,784

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 ve teminat sözleşmelerinin kullanımı aktif olarak takip edilir. Konsolide Bilançolarda rapor edilen türev alacakları miktarı, hukuken geçerli an netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan nakdi teminat yapıldıktan sonra türev sözleşmelerinin raiyç 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. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla not indirimi ile ortaya çıkacak olası teminat veya fesih özellikleri ihtiva eden net türev borçlarının toplam rayiç değeri ile Firma'nın normal iş faaliyeti esnasında gösterdiği teminat gösterilmektedir.

Not indirimini tetikleyen türev borçları

31 Aralık, (milyon olarak)		2011	2010
Net türev borçlarının toplam rayiç değeri	\$	16,937	\$ 19,777
Gösterilen teminat		11,429	14,629

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla, not indirimi üzerine tetiklenebilecek teminat veya fesih özelliklerine sahip türev sözleşmeler ile ilgili olarak, JPMorgan Chase & Co. ve başta JPMorgan Chase Bank National Association ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") gibi iştiraklerinde tek dilim veya iki dilim not indirimlerinin etkisi gösterilmektedir.

Not indirimini tetikleyen türevlerin likidite etkisi

31 Aralık (milyon cinsinden)	20	11	20	10
	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi
Gösterilecek ek teminat tutarı	\$ 1,460	\$ 2,054	\$ 1,904	\$ 3,462
Feshi tetikleyen sözleşmeleri çözüme kavuşturmak için gerekli tutar	1,054	1,923	430	994

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla netleştirme düzeltmeleri ile tutulan ve transfer edilen teminata ilişkin düzeltmeler sonrasında türev alacakları ve borçlarının defter değeri gösterilmektedir.

Türev alacakları ve borçlarının netleştirme düzeltmelerinin etkisi

31 Aralık (milyon cinsinden)	Türev alacakları		Türev borçları	
	2011	2010	2011	2010
Brüt türev rayiç değeri	\$ 1,884,499	\$ 1,529,412	\$ 1,837,256	\$ 1,485,109
Netleştirme düzeltmesi – alacakları/borçları dengeleyen ^(a)	(1,710,525)	(1,376,969)	(1,710,523)	(1,376,969)
Netleştirme düzeltmesi – alınan/ödenen nakdi teminat ^(a)	(81,497)	(71,962)	(51,756)	(38,921)
Konsolide Bilançolardaki defter değeri	\$ 92,477	\$ 80,481	\$ 74,977	\$ 69,219

Toplam türev teminatı

31 Aralık (milyon cinsinden)	Tutulan teminat		Devredilen teminat	
	2011	2010	2011	2010
Nakdi teminat için netleştirme düzeltmesi	\$ 81,497	\$ 71,962	\$ 51,756	\$ 38,921
Likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	21,807	16,486	19,439	10,899
Ek likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat ^(c)	17,615	18,048	10,824	8,435
Türev işlemleri için toplam teminat	\$ 120,919	\$ 106,496	\$ 82,019	\$ 58,255

(a) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, ilgili türev alacaklarını ve türev borçlarını ile birlikte tahsil edilen ve ödenen nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir.

(b) Yasal olarak geçerli bir ana netleştirme anlaşmasına tabi olmayan alınmış ve ödenmiş nakdi teminatı ve tutulan ve devredilen likit menkul kıymet teminatını temsil eder.

(c) Türev işlemlerinin başlangıcında tutulan ve devredilen, işlemlerin rayiç değerinin değişmesi halinde potansiyel riske karşı güvence olarak bulunan likit menkul kıymet ve nakdi teminatı, yanı sıra, gösterilecek teminat için günlük olarak istenmeyen sözleşmelerle ilgili olarak tutulan ve transfer edilen teminatı, Firma'nın ya da bir karşı tarafın, raporlama tarihi itibarıyla iade etmeyi kabul ettiği, fakat henüz gerçekleştirilmemiş teminatı temsil eder. Bu tutarlar, yukarıdaki tablolardaki türev alacakları ve borçlarına karşı mahsup edilmemiştir, çünkü bireysel karşı taraf düzeyinde, teminat 31 Aralık 2011 ve 2010 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. 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 referansında 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 kişinin temerrüt riskini yönetmek için, endeks CDS kontratları ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleri ile alakalı kredi risklerini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS endeksi serileri, kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtılmaları için periyodik olarak yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturulur. Eğer endeksteki referans kişilerden 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 referansında bulunulabilir. Örneğin, 10 milyon dolarlık risk portföyündeki ilk 1 milyon dolarlık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için. Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDS'leri olarak bilinirler.

Gerek tek kişiye ait CDS sözleşmeleri gerek endeks CDS sözleşmelerinde, bir kredi sorununun ortaya çıkması durumunda, CDS sözleşmesi kapsamında CDS sözleşmesinin taraflarından hiçbiri referans kişisine karşı rücu hakkına sahip değildir. Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, aynı zamanda geri kazanım değeri olarak da bilinen, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile referans yükümlülüğü arasındaki fark için koruma satıcısına karşı rücu hakkına sahiptir. Koruma alıcısının, bir kredi sorunu ortaya çıktığında ödenmesi gerek miktarları almak amacıyla, esas referans kişinin borç enstrümanını elinde tutması gerekmez.

Krediye dayalı tahviller

Krediye dayalı tahvil, krediye dayalı tahvil ihraççının tahvil yatırımcısından referans yapılan bir kişi üzerinde kredi koruması satın aldığı bir uzun vadeli bir kredi türevidir. Sözleşme kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans kuruluşunun kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı aynı zamanda, referans kuruluşu belirtilmiş bir kredi sorunu yaşamıyorsa, yatırımcıya vade zamanında tahvilin itibari değerini geri öder. İhraççı tahvilin itibari değerini geri ödemek zorunda değildir, bunun yerine, ihraççı yatırımcıya ödeme tarihinde tahvilin itibari değeri ile mütemerrit referans yükümlülüğün rayiç değeri arasındaki farkı öder. Krediye dayalı tahvilin taraflarından hiçbiri mütemerrit referans kuruluşuna karşı rücu hakkına sahip değildir. Krediye dayalı tahviller hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 11 ve 2010 itibarıyla Firma'nın sattığı ve satın aldığı kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özeti sunmaktadır. Bir kredi sorunu durumunda, Firma, korumanın satıcısı olarak, tipik şekilde, satılmış olan net korumanın tam temsili değerinin sadece belli bir yüzdesini öder, çünkü sözleşmelerde aslında ödenmesi gereken tutar olarak, takas tarihinde referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini dikkate alır. Firma koruma satış sözleşmeleri üzerindeki kredi riskini, aynı veya benzer referans kişilerine ait korumalar satın alarak yönetir. Aşağıdaki tablolarda atıfta bulunulan diğer satın alınmış koruma, ilgili, fakat aynı olmayan referans pozisyonları üzerinden satın alınmış (endeksler, portföy teminatı ve diğer referans noktaları dahil) kredi türevlerini içerir.

Firma, temsili tutarları kredi türevlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğün geri kazanım değerini ve ilgili nakit enstrümanlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır, Firma'nın görüşüne göre bunların her biri, söz konusu türevlerle ilgili riskleri azaltmaktadır.

Toplam kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(b)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c)	Satın alınmış diğer koruma ^(d)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (2,839,492)	\$ 2,798,207	\$ (41,285)	\$ 29,139
Diğer kredi türevleri ^(a)	(79,711)	4,954	(74,757)	22,292
Toplam kredi türevleri	(2,919,203)	2,803,161	(116,042)	51,431
Krediye dayalı tahviller	(742)	—	(742)	3,944
Toplam	\$ (2,919,945)	\$ 2,803,161	\$ (116,784)	\$ 55,375

31 Aralık 2010 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(b)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c)	Satın alınmış diğer koruma ^(d)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (2,659,240)	\$ 2,652,313	\$ (6,927)	\$ 32,867
Diğer kredi türevleri	(93,776)	10,016	(83,760)	24,234
Toplam kredi türevleri	(2,753,016)	2,662,329	(90,687)	57,101
Krediye dayalı tahviller	(2,008)	-	(2,008)	3,327
Toplam	\$ (2,755,024)	\$ 2,662,329	\$ (92,695)	\$ 60,428

(a) Temel olarak toplam iade swapları ve kredi temerrüt swap opsiyonlarından oluşur.

(b) Temel referans enstrümanın satılan korumanı referans enstrümanı ile aynı olması halinde satın alınan korumanın toplam temsili tutarını temsil eder; aynı nitelikte her bir bireysel temel referans enstrümanı için satın alınan korumanın temsili tutarı satılan korumanın temsili tutarından büyük veya küçük olabilir.

(c) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini takas tarihinde dikkate almaz.

(d) Tek isme ait ve endeks kredi temerrüt swapı veya krediye dayalı tahviller vasıtasıyla Firma tarafından satın alınan korumayı temsil eder.

Aşağıdaki tablolar 31.12.11 ve 2010 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. JPMorgan Chase'in koruma alıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye ilgili tahvillerin derecelendirmesi ve vade profili aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

Satılan koruma – kredi türevi ve krediye dayalı tahvil derecelendirmeleri^(a)/vade profili

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden)	1 yıldan az	1-5 yıl arası	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Rayiç değer ^(b)
Referans kişinin risk derecelendirmesi					
Yatırım sınıf	\$ (352,215)	\$ (1,262,143)	\$ (345,996)	\$ (1,960,354)	(57,697)
Yatırım dışı sınıf	(241,823)	(589,954)	(127,814)	(959,591)	(85,304)
Toplam	\$ (594,038)	\$ (1,852,097)	\$ (473,810)	\$ (2,919,945)	(143,001)
31 Aralık 2010 (milyon cinsinden)	< 1 yıl	1-5 yıl arası	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Rayiç değer ^(b)
Referans kişinin risk derecelendirmesi					
Yatırım sınıf	\$ (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)

(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. Yüklenim ücretleri Firma ihraççıya tüm hizmetleri verdiği ve ihraççıdan ücreti tahsil etmeye hak kazandığı zaman gelir olarak muhasebeleştirilir, ancak bunun için ücretle bağlantılı herhangi şarta bağlı durumların olmaması gerekir. Sigortalama ücretleri sendika giderleri hariç olarak hesaplanır, Firma kredi düzenleme ve sendikasyon ücretlerini belirli alıkoyma, zamanlama ve gelir kriterlerini karşıladıktan sonra gelir olarak muhasebeleştirir. Danışmanlık ücretleri ilgili hizmetler yerine getirildiği ve ücret kazanıldığı tarihte gelir olarak muhasebeleştirilir.

Aşağıdaki tablo yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunar.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Aracılık yüklenimi			
Özkaynak	\$ 1,181	\$ 1,589	\$ 2,487
Borç	2,934	3,172	2,739
Toplam aracılık yüklenimi	4,115	4,761	5,226
Danışmanlık ^(a)	1,796	1,429	1,861
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,911	\$ 6,190	\$ 7,087

(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, şirket içi olarak değerlendirilen belirli danışmanlık ücretleri iptal edilmiş, net faiz geliri ve kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler artmıştır.

Temel işlemler

Temel işlemler geliri alım satım geliri ve özel hisse yatırımlarının gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlarından oluşur. Alım satım geliri, Firma'nın müşteri piyasa yapıcılığı ve müşteri merkezli faaliyetleri ve belirli risk yönetim faaliyetlerini içerir.

Firma'nın müşterilere/müşterilerden ve diğer piyasa yapımcılarına/yapıcılarından mali araçları ve fiziksel emtiaları sattığı ve satın aldığı fiyat arasındaki spread, alım satım geliri olarak kaydedilir. Alım satım geliri, Firma'nın müşteri ihtiyaçlarını karşılamak veya risk yönetimi amacıyla tuttuğu mali araçların gerçekleşmemiş kazanç ve zararları (rayiç değer opsiyonu seçilenler dahil) ve fiziksel emtia envanterindeki gerçekleşmemiş zararları (genellikle maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden gösterilen) içerir.

Aşağıdaki tablo, risk katılımının türüne göre temel işlem gelirini gösterir. Bu tablo, ticari varlıkların net geliri gibi, Firma'nın müşteri merkezli alım satım faaliyetlerinde genel performansının ayrılmaz bir parçası olan diğer gelir türlerini içermez.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Risk katılımına göre alım satım geliri			
Faiz oranı	\$ (873)	\$ (199)	3,681
Kredi	3,393	4,543	546
Döviz	1,154	1,896	2,317
Özkaynak	2,401	2,275	2,056
Emtia ^(a)	2,823	889	1,270
Toplam alım satım geliri	8,898	9,404	9,870
Özel sermaye kazançları/(zararları) ^(b)	1,107	1,490	(74)
Ana işlemler^(c)	\$ 10,005	\$ 10,894	\$ 9,796

(a) Genellikle, maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden gösterilen, fiziksel emtia envanterine ilişkin gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar ile gerçekleşmemiş zararları ve de gelir aracılığıyla rayiç değer üzerinden gösterilen emtia türevleri ve diğer mali araçların kazanç ve zararlarını içerir. Emtia türevleri, Firma'nın fiziksel emtia envanterine risk katılımını yönetmek için sıklıkla kullanılır.

(b) Kurumsal/Özel Sermaye segmenti dahilinde Özel Sermaye'de ve diğer iş segmentlerinde tutulan özel sermaye yatırımlarındaki geliri içerir.

(c) Ana işlemler, IB'de rayiç değer üzerinden ölçülen türev araçlar ve yapılandırılmış yükümlülüklerle ilgili DVA'yı içerir. DVA kazancı/(zararı) 31 Aralık 2011, 2010 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 1.4 milyar \$, 509 milyon \$ ve (2.3) milyar \$'dır.

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 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Varlık Yönetimi			
Yatırım yönetimi ücretleri	\$ 6,085	\$ 5,632	\$ 4,997
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri	605	496	356
Toplam varlık yönetimi ücretleri	6,690	6,128	5,353
Toplam yönetim ücretleri ^(a)	2,171	2,023	1,927
Komisyonlar ve diğer ücretler			
Aracılık komisyonları	2,753	2,804	2,904
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler	2,480	2,544	2,356
Toplam komisyonlar ve ücretler	5,233	5,348	5,260
Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	\$ 14,094	\$ 13,499	\$ 12,540

(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 alınmasıyla 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 RFS'nin mortgage üretim ve tahsilat 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 gelirine ve menkul kıymet kazancına (zararına) kaydedilir. İpotek tahsilat haklarıyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 267-271. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Kredi kartı geliri

Bu gelir kategorisi kredi ve banka kartlarından gelen yenileme gelirini ve üye işyerlerine ilişkin kredi kartı işlemlerinin işlenmesinden kazanılan net ücretleri içerir. 2010'dan önce, bu gelir kategorisi, menkul kıymetleştirme ile ilgili olarak kazanılan tahsilat ücretlerini içeriyordu; söz konusu ücretler, 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren, Firma'nın Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını konsolide etmesi sonucu konsolidasyon içinde iptal edilmiştir (bu Faaliyet Raporu'nun 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız). Kredi kartı geliri, kazanılmış olarak gösterilir. Senelik ücret ve doğrudan kredi kullandırma maliyetleri de 12 aylık dönem boyunca ertelenir ve doğrusal amortismanla muhasebeleştirilir. Ödül programları ile ilgili giderler ödüller müşteri tarafından kazanıldığı zaman kaydedilir ve alışveriş geliri mahsup edilir.

Kredi kartı gelir paylaşımı sözleşmeleri

Firma çok sayıda bağlılık organizasyonları ve ortak marka iş ortaklarıyla (birlikte "ortaklar"), Firma'ya bu organizasyonların veya iş ortaklarının üyelerine yönelik özel haklar veren akdi sözleşmeler imzalamıştır. Bu ortaklar kredi kartı programlarını ciro eder ve 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 tipik olarak, yeni hesap oluşturma, harcama hacimleri ve ortakların pazarlama faaliyetlerinin ve ödüllere dayanarak ortaklara teşvik ödemeleri yapar. Yeni hesap oluşturmalara dayalı olarak yapılan ödemeler, direkt kredi kullandırma maliyetleri olarak muhasebeleştirilir. Harcama hacimlerine dayanarak ortaklara yapılan ödemeler, ilgili gelir kazanıldıkça, alışveriş geliri mahsup edilir. Ortaklar tarafından yürütülen pazarlama faaliyetlerine dayalı ödemeler Firmaca yapıldıkça gider yazılır ve faiz dışı giderde rapor edilir.

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)	2011	2010	2009
Faiz geliri			
Krediler	\$ 37,098	\$ 40,388	\$ 38,704
Menkul Kıymetler	9,215	9,540	12,377
Ticari varlıklar	11,142	11,007	12,098
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	2,523	1,786	1,750
Ödünç alınan menkul kıymetler	110	175	4
Banka mevduatları	599	345	938
Diğer varlıklar ^(a)	606	541	479
Toplam faiz geliri^(b)	61,293	63,782	66,350
Faiz gideri			
Faiz getiren mevduatlar	3,855	3,424	4,826
Kısa vadeli ve diğer borçlar ^{(c) (d)}	2,873	2,364	2,786
Uzun vadeli borçlar ^(d)	6,109	5,848	7,368
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	767	1,145	218
Toplam faiz gideri^(b)	13,604	12,781	15,198
Net faiz geliri	47,689	51,001	51,152
Kredi zararları karşılığı	7,574	16,639	32,015
Kredi zararı karşılığundan sonra net faiz geliri	\$ 40,115	\$ 34,362	\$ 19,137

(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) 1 Ocak 2011'den itibaren geçerli olmak üzere, FHLB'lerden alınan avansın uzun vadeli kısmı, diğer borç alınan fonlardan uzun vadeli borca dönüştürülmüştür. Mevcut beyana uygunluk açısından önceki döneme ilişkin faiz gideri yeniden sınıflandırılmıştır.

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. Firma, 2012'de şu an için ABD kazanca dayalı emeklilik planına herhangi bir katkı tahmin etmemektedir. ABD-dışı kazanca dayalı emeklilik planlarına 2012 yılında katkı tutarının 49 milyon dolar olması, bunun 37 milyon dolarlık kısmının, sözleşme kapsamında talep edilmesi beklenmektedir.

JPMorgan Chase ayrıca, Çalışan Emeklilik Geliri Güvencesi Kanunu'nun IV. Başlığına tabi olmayan belli sayıda kazanca dayalı emeklilik planına sahiptir. Bu planların en önemlisi, Kazanca Dayalı Olmayan Emeklilik Planı olup, bu plan uyarınca, belirli çalışanlar, nitelikli bir 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 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 272 milyon \$ ve 266 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 1 Mayıs 2009’dan itibaren uygun katkılar senelik bazda yapılmaktadır. 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 katkılarına 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 katkılıdır. 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)	
	A B D	ABD dışında				
		2011	2010	2011	2010	2011
Hak ve menfaat yükümlülüğünde değişiklik						
Hak ve menfaat yükümlülüğü yılbaşı	\$ (8,320)	\$ (7,977)	\$ (2,600)	\$ (2,536)	\$ (980)	\$ (1,025)
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	(249)	(230)	(36)	(30)	(1)	(2)
Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz masrafı	(451)	(468)	(133)	(128)	(51)	(55)
Plan değişiklikleri	—	—	—	10	—	—
Faaliyet kombinasyonları	—	—	—	(12) ^(b)	—	—
Çalışanın katkıları	İlgisiz	İlgisiz	(5)	(4)	(84)	(70)
Net kazanç/(zarar)	(563)	(249)	(160)	(71)	(39)	13
Ödenen hak ve menfaatler	540	604	93	96	166	168
Beklenen Medicare Kısm D yardım alacakları	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	(10)	(10)
Kısmalar	—	—	—	—	—	—
Mahsuplar	—	—	—	5	—	—
Özel işten çıkarma tazminatları	—	—	—	(1)	—	—
Kur etkisi ve diğer	—	—	12	71	—	1
Hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu	\$ (9,043)	\$ (8,320)	\$ (2,829)	\$ (2,600)	\$ (999)	\$ (980)
Plan varlıklarında değişiklik						
Plan varlıklarının rayiç değeri, yılbaşı	\$ 10,828	\$ 10,218	\$ 2,647	\$ 2,432	\$ 1,381	\$ 1,269
Plan varlıkları üzerinden fiili iade	147	1,179	277	228	78	137
Firma katkıları	37	35	169	157	2	3
Çalışanın katkıları	—	—	5	4	—	—
Ödenen hak ve menfaatler	(540)	(604)	(93)	(96)	(26)	(28)
Mahsuplar	—	—	—	(5)	—	—
Kur etkisi ve diğer	—	—	(16)	(73)	—	—
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu	\$ 10,472	(c) \$ 10,828^{(c)(d)}	\$ 2,989^(d)	\$ 2,647^(d)	\$ 1,435	\$ 1,381
Finanse edilme/(edilmeme) durumu ^(a)	\$ 1,429	(e) \$ 2,508 ^(e)	\$ 160	\$ 47	\$ 436	\$ 401
Birikmiş hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu	\$ (9,008)	\$ (8,271)	\$ (2,800)	\$ (2,576)	İlgisiz	İlgisiz

(a) 31 Aralık 11 ve 2010 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 2.6 milyar dolar ve 3.5 milyar dolar olan fazla finanse edilmiş planlar ile, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 621 milyon dolar ve 561 milyon dolar olan yetersiz finanse edilmiş planları temsil eder.

(b) 2010 yılında RBS Sempra Commodities işletmesinin alımından kaynaklanan kaynaklanan değişiklikleri temsil eder.

(c) 31 Aralık 2011 ve 2010'da sırasıyla yaklaşık 426 milyon dolar ve 385 milyon dolarlık ABD plan varlıkları yıllık katılım geliri sözleşmeleri kapsamında katılım haklarını içerir.

(d) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde, ABD planlarında, rayiç değer üzerinden gösterilmeyen kazançla dayalı emeklilik planı tutarları sırasıyla, tahakkuk etmiş alacakların 50 milyon dolar ve 52 milyon dolarını ve tahakkuk etmiş borçların 245 milyon doları ve 187 milyon dolarını, ABD dışı planlarda ise tahakkuk etmiş alacakların sırasıyla 56 milyon dolar ve 9 milyon dolarını ve tahakkuk etmiş borçların 31 Aralık 2011 itibarıyla 69 milyon dolarını içermektedir.

(e) Washington Mutual Nitelikli Emeklilik Planına ait herhangi bir tutar içermez. Bu planların tasarrufu, davaya konu olmuştur ve 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla belirlenebilir değildir.

(f) İngiltere planı için, 31. Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 33 milyon dolar ve 36 milyon dolar uzun vadeli birikmiş emeklilik sonrası yardım yükümlülüğünü içerir.

Kazançlar ve zararlar

Firma'nın kazançla bağlı emeklilik planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklar üzerindeki tahmini geri ödemenin belirlenmesi için rayiç değer kullanılır. Net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı 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. Her türlü fazla, kazançla bağlı emeklilik planı katılımcılarının gelecekteki ortalama hizmet süresi üzerinde amorti edilmekte olup halihazırda ABD kazançla bağlı emeklilik planı için bu süre dokuz yıldır.

Firma'nın OPEB planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklarının getirisini belirlemek için, beş yıllık dönemde rayiç değerdeki değişimleri muhasebeleştirilen bir hesaplanmış değer kullanılır. Bu değer, varlıkların piyasayla ilgili değer olarak adlandırılır. Henüz tahakkuk etmemiş kazançlar ve zararlara göre düzeltilmiş net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların birikmiş emeklilik sonrası kazanç yükümlülüğü veya varlıkların piyasayla ilgili rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik kazancı maliyetine dahil edilir. Her türlü fazla, 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 cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik planları					
	ABD		ABD dışında		OPEB planları	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Net kazanç/(zarar)	\$ (3,669)	\$ (2,627)	\$ (544)	\$ (566)	\$ (176)	\$ (119)
Önceki hizmet kredisi/(maliyeti)	278	321	12	13	1	9
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar), vergi öncesi, yıl sonu	\$ (3,391)	\$ (2,306)	\$ (532)	\$ (553)	\$ (175)	\$ (110)

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 dışında			OPEB planları		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri									
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	\$ 249	\$ 230	\$ 313	\$ 36	\$ 31	\$ 28	\$ 1	\$ 2	\$ 3
Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz masrafı	451	468	514	133	128	122	51	55	65
Plan varlıkları üzerinden beklenen iade	(791)	(742)	(585)	(141)	(126)	(115)	(88)	(96)	(97)
Amortisman:									
Net (kazanç)/zarar	165	225	304	48	56	44	1	(1)	-
Önceki hizmet maliyeti/(kredisi)	(43)	(43)	4	(1)	(1)	-	(8)	(13)	(14)
Kısma (kazancı)/zararı	—	-	1	—	-	-	—	-	5
Mahsup (kazancı)/zararı	—	-	-	—	1	1	—	-	-
Özel işten çıkarma tazminatları	—	-	-	—	1	1	—	-	-
Net periyodik kazanca bağlı hak maliyeti	31	138	551	75	90	81	(43)	(53)	(38)
Diğer kazanca bağlı emeklilik planları ^(a)	19	14	15	12	11	12	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Toplam kazanca bağlı hak ve menfaat planları	50	152	566	87	101	93	(43)	(53)	(38)
Toplam kazanca bağlı katkı planları	370	332	359	285	251	226	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Ücret giderine dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	\$ 420	\$ 484	\$ 925	\$ 372	\$ 352	\$ 319	(43)	(53)	(38)
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen plan varlıkları ve hak ve menfaat yükümlülüklerinde değişiklikler									
Yıl boyunca ortaya çıkan net (kazanç)/kayıp	1,207	(187)	(168)	25	(21)	183	58	(54)	(176)
Yıl boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredisi	—	-	(384)	—	(10)	(1)	—	-	-
Net kaybın amortismanı	(165)	(225)	(304)	(48)	(56)	(44)	(1)	1	-
Önceki hizmet (maliyeti) kredisinin amortismanı	43	43	(6)	1	1	-	8	13	15
Kısma (kazancı)/zararı	—	-	-	—	-	-	—	-	2
Mahsup zararı/(kazancı)	—	-	-	—	(1)	(1)	—	-	-
Kur etkisi ve diğer	—	-	18	1	(23)	36	—	1	(1)
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam	1,085	(369)	(844)	(21)	(110)	173	65	(39)	(160)
Diğer kapsamlı gelirden net periyodik hak ve menfaat maliyetinde muhasebeleştirilen toplam	\$ 1,116	\$ (231)	\$ (293)	\$ 54	(20)	\$ 254	\$ 22	(92)	(198)

(a) Tek başına önemsiz olan çeşitli kazanca bağlı emeklilik planlarını içerir.

2012 yılında AOCI'dan net periyodik yardım maliyetlerine amorti edilecek tahmini vergi öncesi tutarlar aşağıdaki gibidir.

(milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik planları		OPEB planları	
	ABD	ABD dışında	ABD	ABD dışında
Net zarar	\$ 287	\$ 36	\$ 7	\$ -
Önceki hizmet maliyeti/(kredisi)	(41)	(1)	(1)	-
Toplam	\$ 246	\$ 35	\$ 6	\$ -

Aşağıdaki tablo, ABD ve ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için plan varlıklarının gerçek getiri oranlarını gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl	ABD			ABD dışında		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Gerçek getiri oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	0.72%	12.23%	13.78%	(4.29)-13.12%	0.77-10.65%	3.17-22.43%
OPEB planları	5.22%	11.23%	15.93%	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz

Plan varsayımları

JPMorgan Chase'in ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planlarının ve OPEB planlarının varlıkları için uzun vadeli getiri oranı, varlık tahsisi ile ağırlıklandırılmış çeşitli varlık sınıfları için yatırım danışmanının planlanmış uzun vadeli (10 yıl veya daha fazla) getirilerin karışık bir ortalamasıdır. Varlık sınıfları üzerinde getiriler, ileri dönük yaklaşımı kullanarak geliştirilir ve katı bir şekilde tarihi getirilere dayanmaz. Özsermaye getirileri genelde enflasyon, kazançlardaki beklenen gerçek büyüme ve beklenen uzun vadeli temettü gelirinin toplamı olarak geliştirilir. Tahvil getirileri genel olarak enflasyon, gerçek tahvil geliri ve risk yayılımının (uygun görüldüğünde), değişen gelirlerdeki getirilerde beklenen etkilere göre ayarlanmış toplamı olarak geliştirilir. Diğer varlık sınıfı getirileri özsermaye ve tahvil piyasaları ile olan ilişkilerinden türer. Aynı zamanda mevcut piyasa koşulları ve her bir planın kısa vadeli portföy karışımı da göz önünde bulunduruldu, bunun sonucunda, Firma, 2011'de 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, plan varlıkları üzerinden beklenen uzun vadeli getiri oranını geliştirmek için, yerel piyasa koşulları ve belirli plan varlığı tahsisi göz önünde bulundurularak, ABD'dekilere benzer prosedürler kullanıldı. İngiltere emeklilik plan varlıklarındaki getirilerin beklenen uzun vadeli getiri oranları her bir varlık sınıfı için öngörülen uzun vadeli getirilerin ortalamasıdır. Özsermaye getirileri uzun vadeli İngiltere hükümet tahvillerinin getirilerine ve risksiz oranın üzerinde bir özsermaye risk primine yönelik olarak tercih edilmiştir. "AA" dereceli uzun vadeli şirket tahvillerinin beklenen getirisi, benzer tahvillerin zimni getirisine dayanır.

ABD Kazanca Bağlı Emeklilik planı ve OPEB planları altındaki hak ve menfaat yükümlüğünü 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 çıkarılmsanan bir oranı temsil etmektedir.

Aşağıdaki tablolar, planlanan ve birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülükleri için yıllık aktüeryal ağırlıklı ortalaması varsayımları ve Firma'nın, belirtilen dönemler itibarıyla ve belirtilen dönemler için, ABD'de ve ABD dışında önemli kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini sunar.

Hak ve menfaatler yükümlülüklerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımlar

31 Aralık	ABD		ABD dışında	
	2011	2010	2011	2010
Iskonto oranı				
Kazanca bağlı emeklilik planları	4.60%	5.50%	1.50-4.80%	1.60-5.50%
OPEB planları	4.70	5.50	—	-
Ücret artış oranı	4.00	4.00	2.75-4.20	3.00-4.50
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı:				
Gelecek sene varsayımı	7.00	7.00	—	-
Nihai	5.00	5.00	—	-
Oranın nihaiye ulaşacağı yıl	2017	2017	—	-

Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımları

31 Aralıkta sona eren yıl	ABD			ABD dışında		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
İskonto oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	5.50%	6.00%	6.65%	1.60-5.50%	2.00-5.70%	2.00-6.20%
OPEB planları	5.50	6.00	6.70	—	-	-
Plan varlıklarından beklenen uzun vadeli getiri oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	7.50	7.50	7.50	2.40-5.40	2.40-6.20	2.50-6.90
OPEB planları	6.25	7.00	7.00	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Ücret artış oranı	4.00	4.00	4.00	3.00-4.50	3.00-4.50	3.00-4.00
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı:						
Gelecek sene varsayımı	7.00	7.75	8.50	—	-	-
Nihai	5.00	5.00	5.00	—	-	-
Oranın nihaiye ulaşacağı yıl	2017	2014	2014	—	-	-

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in toplam hizmet ve faiz maliyeti ve birikimli emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğü üzerindeki varsayılan sağlık maliyeti eğilimi oranında yüzde birlik değişimin etkisini vermektedir.

31.12.11'de sona eren yıl (milyon olarak)	Yüzde 1 artış	Yüzde 1 azalma
Toplam hizmet ve faiz maliyetine etkisi	\$ 1	\$ (1)
Birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğüne etkisi	27	(24)

31 Aralık 2011 tarihinde, Firma, mevcut piyasa faiz oranlarına dayalı olarak ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları için emeklilik yükümlülüklerini belirlemek üzere kullanılan indirim oranlarını azalttı, bunun sonucunda 2012 giderlerinde yaklaşık 47 milyon dolar bir artış olacaktır. 2011'in ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlıkları ve ABD OPEB plan varlıklarında beklenen uzun vadeli getiri oranları sırasıyla % 7.50 ile % 6.25'te kalarak, 2011'e göre değişiklik göstermemiştir. 2012 için, başlangıç sağlık hakları yükümlülüğü trendi varsayımı %7.00 olarak ayarlanacaktır ve nihai sağlık hizmeti trendi varsayımı ve yıl başından bugüne nihai oran sırasıyla %5.00 ve 2017'de kalacak olup, 2011'e göre değişmemiştir. 31 Aralık 2011 itibarıyla, ücret artışı tahmini oranı %4.00'da kalmıştır. 2012 faiz alacağı oranı varsayımı, 2011'deki %5.25'e kıyasla %5.00'a ayarlanacaktır.

JPMorgan Chase'in ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planı gideri 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, 2012 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planı giderlerinde yaklaşık olarak toplam 29 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin iskonto oranlarındaki 25-baz puanlık bir düşüş, 2012 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB plan giderlerinde yaklaşık olarak toplam 17 milyon dolarlık bir artışa ve ilgili menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 192 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin faiz kredilendirme oranlarındaki 25-baz puanlık bir artış, 2012 ABD kazanca bağlı emeklilik planları giderlerinde yaklaşık 19 milyon dolarlık bir artışa ve öngörülen menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 82 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD planlarına ilişkin 25 baz puanlık bir düşüş, 2012 yılına ait ABD kazanca bağlı emeklilik planı harcamalarında yaklaşık 10 milyon dolar tutarında bir artışa yol açacaktır.

Yatırım stratejisi ve varlık dağılımı

Firma'nın ABD kazanca 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, gayrimenkul ve reel varlıklar) oluşan, yeterince çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planlarının varlıkları, çeşitli tröstlerde tutulur ve hisse senetleri, sabit getirili ve diğer menkul kıymetlerden oluşan iyi çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. Firma'nın ABD OPEB planını kısmen finanse etmek için kullanılan COLI poliçeleri dahilindeki varlıklar bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarında tutulur ve hisse senetleri ile sabit gelirli endeks fonlarına yatırılır.

Firma'nın ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlıklarına ilişkin yatırım politikası, piyasa segmenti, ekonomik sektör ve ihraççı gibi çeşitli varlık sınıflarından oluşan global bir portföyünü kullanmak sureti ile, ihtiyaçlara ve amaçlara uygun bir risk-getiri ilişkisi oluşturmaktır. Varlıklar, dahili ve harici yatırım yöneticilerinin birlikteliği ile yönetilir. Firma, periyodik olarak, öngörülen varlık ve borç verilerini bir araya getirerek, ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlık tahsisatlarının, kümülatif emeklilik giderleri, ekonomik maliyet, 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 ila 35, uluslararası sermaye % 15 ila 25, borç senetleri % 10 ila 30, hedge fonları % 10 ila 30, gayrimenkul, reel varlık ve özel sermaye % 5 ila 20. Varlık tahsisatları belli bir hedefe göre yönetilmez, fakat belirlenen sınırlar içinde varlık sınıfı tahsisatlarını düzenler. Yatırım stratejileri ekonomik bakış açısını ve makroekonomik çevrenin planın çeşitli varlık sınıfları ve yöneticileri üzerindeki beklenen sonuçlarını barındırır ve plan için uygun seviyede likidite tutulmasını sağlar.

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. 31.12.11 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, 31.12.11 ve 2010 tarihleri itibarıyla ABD planları için sırasıyla 1.6 milyar dolar ve 1.7 milyar dolar, ABD dışı planlar içinse sırasıyla 194 milyon dolar ve 155 milyon dolar tutarlarında olan fonlara ait 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

Varlık kategorisi	Hedef Dağılım	Kazanca bağlı emeklilik planları							
		ABD			ABD dışında			OPEB planları ^(c)	
		Plan varlıklarının %'si	Hedef	Dağılım	Plan varlıklarının %'si	Hedef	Dağılım	Plan varlıklarının %'si	2010
		2011	2010		2011	2010		2011	2010
Varlık kategorisi									
Borç senetleri ^(a)	10-30%	20%	29%	72%	74%	71%	50%	50%	50%
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	25-60	39	40	27	25	28	50	50	50
Gayrimenkul	5-20	5	4	-	-	-	-	-	-
Alternatifler ^(b)	15-50	36	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 ipotega 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

1., 2., ve 3. seviye rayiç değer hiyerarşisine ait tanımlar ve Firma tarafından kullanılan değerlendirme yöntemleri dahil olmak üzere rayiç değer ölçümleri hakkında bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 184-198. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Rayiç değerle ölçülen Emeklilik ve OPEB planı varlıkları ve borçları

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden)	ABD kazanca bağlı emeklilik planları				ABD dışı kazanca 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	\$ 117	\$ —	\$ —	\$ 117	\$ 72	\$ —	\$ —	\$ 72
Hisse senetleri:								
Sermaye teşhizatı	607	7	—	614	69	12	—	81
Tüketici malları	657	—	—	657	64	30	—	94
Bankalar ve finans şirketleri	301	2	—	303	83	13	—	96
İşletme hizmetleri	332	—	—	332	48	10	—	58
Enerji	173	—	—	173	52	10	—	62
Malzemeler	161	—	1	162	35	6	—	41
Gayrimenkul	11	—	—	11	1	—	—	1
Diğer	766	274	—	1,040	160	5	—	165
Menkul kıymetler toplamı	3,008	283	1	3,292	512	86	—	598
Ortak/toplu tröst fonları ^(a)	401	1,125	202	1,728	138	170	—	308
Limitet ortaklıklar ^(c)								
Koruma fonları	—	933	1,039	1,972	—	—	—	—
Özel sermaye	—	—	1,367	1,367	—	—	—	—
Gayrimenkul	—	—	306	306	—	—	—	—
Reel varlıklar ^(d)	—	—	264	264	—	—	—	—
Limitet ortaklıklar toplamı	—	933	2,976	3,909	—	—	—	—
Şirket borç senetleri ^(e)	—	544	2	546	—	958	—	958
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	—	328	—	328	—	904	—	904
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	122	36	—	158	17	—	—	17
Türev alacakları	1	2	—	3	—	7	—	7
Diğer ^(f)	102	60	427	589	74	65	—	139
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı^{(g) (h)}	\$ 3,751	\$ 3,311	\$ 3,608	\$ 10,670	\$ 813	\$ 2,190	\$ —	\$ 3,003
Türev borçları	—	(3)	—	(3)	—	(1)	—	(1)
Rayiç değer üzerinden borçların toplamı	\$ —	\$ (3)	\$ —	\$ (3)⁽ⁱ⁾	\$ —	\$ (1)	\$ —	\$ (1)

31 Aralık 2010 (milyon cinsinden)	ABD kazanca bağlı emeklilik planları				ABD dışı kazanca 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)(b)}	436	1,263	194	1,893	46	180	-	226
Limitet ortaklıklar ^(c)								
Koruma fonları	-	959	1,160	2,119	-	-	-	-
Özel sermaye	-	-	1,232	1,232	-	-	-	-
Gayrimenkul	-	-	304	304	-	-	-	-
Reel varlıklar ^(d)	-	-	-	-	-	-	-	-
Limitet ortaklıklar toplamı	-	959	2,696	3,655	-	-	-	-
Şirket borç senetleri ^(e)	-	424	1	425	-	718	-	718
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	-	453	-	453	-	864	-	864
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	188	55	-	243	1	-	-	1
Türev alacakları	2	194	-	196	-	3	-	3
Diğer ^(f)	218	58	387	663	18	51	-	69
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı^{(g)(h)}	\$ 4,440	\$ 3,422	\$ 3,278	\$ 11,140	\$ 759	\$ 1,904	\$ -	\$ 2,663
Türev borçları	-	(177)	-	(177)	-	(25)	-	(25)
Rayiç değer üzerinden borçların toplamı	\$ -	\$ (177)	\$ -	\$ (177) ⁽ⁱ⁾	\$ -	\$ (25)	\$ -	\$ (25)

(a) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, ortak/toplu tröst fonları genel olarak, sırasıyla %23 ve %22 kısa vadeli yatırımlardan, %19 ve %21 menkul kıymet (endeks) yatırımlarından ve %19 ve %16 uluslararası yatırımlardan oluşan karışık fonları içermektedir.

(b) Yatırımların rayiç değer hiyerarşisi içindeki sınıflandırmasını belirlemek için itfa bildirim dönemlerini dikkate alacak şekilde, önceki dönem revize edilmiştir. (c) Planlara ilişkin olarak, limitet ortaklık yatırımlarını satın almaya yönelik uzun vadeli taahhütler 2011 ve 2010'da sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 1.1 milyar dolardır.

(d) Reel varlıklar, tarım, enerji hakları, madencilik ve orman varlıkları gibi üretim varlıklarına ilişkin yatırımları içerir, gayrimenkul amacıyla imar edilecek ham arsayı içermez.

(e) Şirket borçlanma senetleri, ABD ve ABD dışı şirketlerin borçlanma senetlerini içerir.

(f) Diğer, borsa yatırım fonları ile katılımlı ve katımsız gelir sözleşmelerinden ibarettir. Borsa yatırım fonları, gözlemlenebilir piyasa fiyatlarını kullanarak değerlendirildiği göz önüne alındığında, çoğunlukla değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılırlar. Katılımlı ve katımsız gelir sözleşmeleri, her bir poliçenin devir ve teslim kısıtlamalarına ilişkin piyasa mekanizmalarının olmaması nedeniyle rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılırlar.

(g) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, NAV üzerinden değerlendirilen yatırımların rayiç değeri sırasıyla 3.9 milyar dolar ve 4.1 milyar dolar olup, değerlendirme hiyerarşisinde şu şekilde sınıflandırılmıştır: 1. seviyede 0.4 milyar dolar ve 0.5 milyar dolar, 2. seviyede 2.1 milyar dolar ve 2.2 milyar dolar ve 3. seviyede 1.4 milyar dolar ve 1.4 milyar dolar.

(h) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde, sırasıyla 50 milyon ve 52 milyon dolarlık satılan yatırımlar, temettüleri ve faiz alacakları için ABD kazanca dayalı emeklilik planını içermez ve sırasıyla 56 milyon dolar ve 9 milyon dolarlık temettü ve faiz alacakları için ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planı alacaklarını içermez.

(i) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde, satın alınan yatırımlar için sırasıyla 241 milyon dolar ve 149 milyon dolarlık ABD kazanca dayalı emeklilik planı alacaklarını içermez ve sırasıyla 4 milyon ve 38 milyon dolarlık diğer borçları içermez; 31 Aralık 2011 itibarıyla satın alınmış 69 milyon dolarlık yatırıma ilişkin ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planı borçlarını içermez.

31 Aralık 2011 ve 2010 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 2011'de sona eren yıl
(milyon cinsinden)

	Rayiç değer, 1 Ocak 2011	Plan varlıkları üzerinden fiili iade			3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31 Aralık 2011
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)	Alımlar, satışlar ve ödemeler, net		
ABD kazançla bağlı emeklilik planları						
Hisse senetleri	\$—	\$—	\$—	\$—	\$1	\$1
Ortak/toplu tröst fonları	194	35	1	(28)	—	202
Limitet ortaklıklar:						
Koruma fonları	1,160	(16)	27	(76)	(56)	1,039
Özel sermaye	1,232	56	2	77	—	1,367
Gayrimenkul	304	8	40	14	(60)	306
Reel varlıklar	—	5	(7)	150	116	264
Limitet ortaklıklar toplamı	2,696	53	62	165	—	2,976
Kurumsal borç menkul kıymetleri	1	—	—	1	—	2
Diğer	387	—	41	(1)	—	427
ABD planları toplamı	\$ 3,278	\$ 88	\$ 104	\$ 137	\$ 1	\$ 3,608
ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planları						
Diğer	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
ABD dışı planlar toplamı	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
OPEB planları						
COLI	\$ 1,381	\$ —	\$ 70	\$ (24)	\$ —	\$ 1,427
OPEB planları toplamı	\$ 1,381	\$ —	\$ 70	\$ (24)	\$ —	\$ 1,427

31 Aralık 2010'da sona eren yıl (milyon olarak)

	Rayiç değer, 1 Ocak 2010	Plan varlıkları üzerinden fiili iade			3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31 Aralık 2010
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)	Alımlar, satışlar ve ödemeler, net		
ABD kazançla bağlı emeklilik planları						
Hisse senetleri	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Ortak/toplu tröst fonları ^(a)	284	-	(90)	-	-	194
Limitet ortaklıklar:						
Koruma fonları	680	(1)	14	388	79	1,160
Özel sermaye	874	3	108	235	12	1,232
Gayrimenkul	196	3	16	89	-	304
Reel varlıklar	-	-	-	-	-	-
Limitet ortaklıklar toplamı	1,750	5	138	712	91	2,696
Kurumsal borç menkul kıymetleri	-	-	-	-	1	1
Diğer	334	-	53	-	-	387
ABD planları toplamı	\$ 2,368	\$ 5	\$ 101	\$ 712	\$ 92	\$ 3,278
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, 1 Ocak 2009	Plan varlıkları üzerinden fiili iade			3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31 Aralık 2009
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)	Alımlar, satışlar ve ödemeler, net		
ABD kazançla bağlı emeklilik planları						
Hisse senetleri	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Ortak/toplu tröst fonları ^(a)	340	-	(56)	-	-	284
Limitet ortaklıklar:						
Koruma fonları	553	-	136	(9)	-	680
Özel sermaye	810	-	(1)	80	(15)	874
Gayrimenkul	203	-	(107)	100	-	196
Reel varlıklar	-	-	-	-	-	-
Limitet ortaklıklar toplamı	1,566	-	28	171	(15)	1,750
Kurumsal borç menkul kıymetleri	-	-	-	-	-	-
Diğer	315	-	19	-	-	334
ABD planları toplamı	\$ 2,221	\$ -	\$ (9)	\$ 171	\$ (15)	\$ 2,368
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) Yatırımların rayiç değer hiyerarşisi içindeki sınıflandırmasını belirlemek için itfa bildirim dönemlerini dikkate alacak şekilde, önceki dönem revize edilmiştir.

Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo belirtilen yıllar için beklenen gelecek hizmetlerin etkisini de içermek üzere ödenmesi beklenen hak ve menfaat ödemelerini vermektedir. OPEB sağlık ve hayat sigortası ödemeleri beklenen emekli katkıları hariç olarak hesaplanmıştır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	ABD kazançla bağlı emeklilik planları	ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planları	Medicare Kısım D ödeneği öncesi OPEB	Medicare Kısım D ödeneği
2012	\$ 1,038	\$ 95	\$ 96	\$ 11
2013	1,035	99	95	12
2014	610	101	94	13
2015	610	110	92	14
2016	613	116	90	14
2017-2021 Yılları	3,084	658	404	80

Not 10 – Personel hisse senedi esaslı teşvikler

Hisse senedi bazlı çalışan ikramiyeleri

2011, 2010 ve 2009 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 2011'de tadil edildi. Tadil edilen 2005 Planının şartları uyarınca, 31.12.11'den itibaren, 318 milyon adi hisse senedinin Mayıs 2015'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 fesihden sonra da çalışanların hak kazanmaya devam etmelerine olanak vermektedir. Tüm bu ikramiyeler, hak kazanılana kadar kaybedilebilir ve belirli koşullar altında hak kazanmadan önce iptalle sonuçlanabilecek geri alma hükümleri içerir. RSU'lar, alıcıya RSU'nun ödenmemiş olduğu dönem boyunca tercihi adi hisse senedi üzerinden ödenen herhangi bir temettüye eşit miktarda nakit ödemesi alma hakkı verir ve bu itibarla, bu Faaliyet Raporu'nun 277. sayfasındaki Not 24'te ele alındığı üzere katılımlı senetler olarak değerlendirilir.

LTI Planları kapsamında hisse senedi opsiyonları ve hisse senedi değer artış hakları (SAR'ler), genellikle veriliş tarihinde JPMorgan Chase'in adi hisse senedinin rayiç değerine eşit bir uygulama fiyatı ile verilmiştir. Firma tipik olarak SAR'ları yılda bir kez bazı kilit çalışanlarına verir; Firma ayrıca bireysel çalışanlara, periyodik olarak çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR'ler verir. 2011, 2010 ve 2009'da kilit çalışanlara verilen SAR ikramiyelerine 5 yıl üzerinden orantılı olarak hak kazanılır (yıllık % 20) ve bunlar, RSU'lara benzer geri alma hükümleri içerirler. 2011 ve 2010 SAR ikramiyeleri, tam kariyer uygunluğu hükümleri taşır; 2009 SAR ikramiyeleri, tam kariyer uygunluğu hükümleri içermez. SAR'ler genelde veriliş tarihinden 10 yıl sonra sona erer.

Firma, her bir ikramiyenin her bir dilimini, ilgili hak kazanılma tarihinde ayrı bir ikramiyeymiş gibi ücret gideri olarak kaydeder. Genelde, verilen her bir dilim için, ücret gideri, çalışanların hak kazanma dönemi boyunca kariyer açısından tam uygun hale gelmemesi kaydıyla, ilgili dilimin verilmiş tarihinden hak kazanma tarihine kadar, doğrusal amortisman esasına göre tahakkuk ettirir. Tam kariyer uygunluğu hükümlerine göre verilen ikramiyeler ve gelecekte hizmet şartı koşmadan verilen ikramiyelerle ilgili olarak, Firma, verilmiş tarihi itibarıyla çalışanlara verilmesi beklenen ikramiyelerin tahmini değerini emeklilik sonrası kısıtlamaların etkisini dikkate almaksızın tahakkuk ettirir. Kazanılma tarihi zarfında tam kariyer yeterliliği kazanacak olan çalışanlara verilen her bir dilim için, ücret gideri, verilmiş tarihinden, çalışanın tam kariyer yeterliliği kazandığı tarih ile ilgili dilimin kazanılma tarihi arasında hangisi daha önce ise o tarihe kadar doğrusal amortisman esasıyla muhasebeleştirilir.

Firma'nın, hisse bazlı çalışan teşvik ikramiyelerinin tasfiyesinden sonra hisse senedi ihraç politikası, yeni adi hisse senetleri ya da öz hisseler ihraç etmek şeklindedir. 2011, 2010 ve 2009 yıllarında, Firma, firma hisseleri ihraç ederek, tüm hisse bazlı çalışan ikramiyelerini karşılamıştır.

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 \$' bir kullanım 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 verilmiş tarihine kadar rayiç değerindeki değişiklikleri tanıma gerekliliğine tabi olarak, beş yıllık varsayılan bir hizmet süresi üzerinden orantılı olarak tahakkuk ettirir. Firma, bu ikramiye için, ücret giderine 2011, 2010 ve 2009 yıllarında sırasıyla (4) milyon dolar, 4 milyon dolar ve 9 milyon dolar kaydetmiştir.

RSU'lar, çalışan hisse senedi opsiyonları ve SAR'lerin faaliyeti

RSU'lar için ücret gideri, verilen hisse sayısının, verilmiş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve çalışan hisse senedi opsiyonları ve SAR'leri için, Black-Scholes değerlendirme metodunu kullanarak verilmiş tarihinde ölçülür. Bu ikramiyelere ilişkin ücret gideri, daha önce tanımlandığı gibi net gelire kaydedilir. Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in 2011 yılı için RSU, çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR faaliyetini özetlemektedir.

	RSU'lar		Opsiyonlar/SAR'ler			
	Hisse adedi	Ağırlıklı ortalama verilmiş tarihi rayiç değeri	İkramiye sayısı	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı	Ağırlıklı kalan akdi ömür (yıl cinsinden)	Toplam gerçek değer
31 Aralık 2011'de sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin cinsinden ve aksi bildirilen yerler hariç)						
Tedavülde, 1 Ocak	234,121	\$ 30.45	234,527	\$ 43.33		
Verilen	59,697	44.05	15,300	44.27		
Kullanılan veya hak kazanılan	(121,699)	26.95	(15,409)	32.27		
İptal Edilen	(5,488)	37.05	(4,168)	39.56		
İptal Edilmiş	İlgisiz	İlgisiz	(74,489)	51.77		
Tedavülde, 31 Aralık	166,631	\$ 37.65	155,761	\$ 40.58	4.6	\$ 419,887
Kullanılabilir, 31 Aralık	İlgisiz	İlgisiz	106,335	41.89	3.1	260,309

31 Aralık 2011, 2010 ve 2010'da sona eren yıllar süresince kazanılmış hisselerin toplam rayiç değeri sırasıyla 5.4 milyar dolar, 2.3 milyar dolar ve 1.3 milyar dolardır. 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında verilen hisse senedi opsiyonları ve SAR'lerin ağırlıklı ortalama verilmiş tarihi beher hisse rayiç değeri sırasıyla 13.04 \$, 12.27 \$ ve 8.24\$'di. 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 191 milyon \$, 154 milyon \$ ve 154 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 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
İlgili hak kazanma dönemleri boyunca amorti edilen RSU ve SAR'lerin önceki ihraçlarının maliyeti	\$ 1,986	\$ 2,479	\$ 2,510
Tam kariyer uygunluğu olan çalışanlar dahil, gelecek dönemlerde verilecek RSU ve SAR'lerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	689	772	845
Personel hisse bazlı teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri	\$ 2,675	\$ 3,251	\$ 3,355

31 Aralık 2011 tarihinde yaklaşık 1.3 milyar dolar tutarındaki (vergi öncesi) kazanılmamış ikramiyelerle ilgili tazminat gideri henüz Net gelire kaydedilmemiştir. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama 0.9 yıllık bir sürede tazminat giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir ücret giderini aktifleştirmez.

Nakit akışları ve vergi avantajları

Firmanın 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllara ait Konsolide Gelir Tablolarında muhasebeleştirilen hisse senedi bazlı teşvik düzenlemeleriyle ilgili gelir vergisi karı sırasıyla 1.0 milyar dolar, 1.3 milyar dolar ve 1.3 milyar dolardır.

Aşağıdaki tablo, tüm hisse bazlı teşvik düzenlemeleri uyarınca hisse opsiyonlarının kullanımı sonucu elde edilen nakdi ve hisse opsiyonlarının kullanılmasından dolayı vergi indirimiyle ilgili olarak gerçekleşen fiili vergi avantajını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Kullanılan opsiyonlardan elde edilen nakit	\$ 354	\$ 205	\$ 437
Gerçekleşen vergi avantajı	31	14	11

(a) Dağıtılmamış karlara kaydedilen ve öz kaynak olarak sınıflandırılmış hisse bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen temettü ya da temettü eşdeğerlerine ait gerçekleşmiş vergi karları, ilave ödenmiş sermayede bir artış olarak kaydedilir ve hisse bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen vergi eksikliklerini karşılamak üzere mevcut vergi karı fazlası havuzuna dahil edilir.

Değerleme varsayımları

Aşağıdaki tablo, 31.12.11, 2010 ve 2009'da 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	2011	2010	2009
Ağırlıklı ortalama yıllık değerlendirme varsayımları			
Risksiz faiz oranı	2.58%	3.89%	2.33%
Beklenen temettü kazancı ^(a)	2.20	3.13	3.40
Beklenen adi hisse senedi fiyatı volatilitesi	34	37	56
Beklenen ömür (yıl olarak)	6.5	6.4	6.6

(a) 2011'de, beklenen temettü kazancı ileri dönük varsayımlar kullanılarak belirlendi. 2010 ve 2009'da beklenen temettü kazancı tarihi temettü kazançlarından faydalanarak belirlendi.

Beklenen oynaklık varsayımı, JPMorgan Chase'in hisse senedi opsiyonlarının varsayılan oynaklığından elde edilmiştir. Beklenen ömür varsayımı, kullanılmadan veya iptal edilmeden önce bir çalışanın bir opsiyonu veya SAR'yi elinde tutacağı sürenin uzunluğuna dair yapılan tahmindir ve varsayım, Firmanın tarihi deneyimine dayalıdır.

Not 11 - Faiz dışı giderler

Aşağıdaki tablo, faiz dışı gider bileşenlerini sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Ücret gideri ^(a)	\$ 29,037	\$ 28,124	\$ 26,928
Ücret dışı giderler:			
İşgal gideri	3,895	3,681	3,666
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	4,947	4,684	4,624
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	7,482	6,767	6,232
Pazarlama	3,143	2,446	1,777
Diğer gider ^{(b)(c)}	13,559	14,558	7,594
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	848	936	1,050
Toplam ücret dışı giderler	33,874	33,072	24,943
Birleşme maliyetleri	—	-	481 ^(d)
Faiz dışı giderler toplamı	\$ 62,911	\$ 61,196	\$ 52,352

(a) 2010 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) 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için sırasıyla 4.9 milyar \$'lık, 7.4 milyar \$'lık ve 161 milyon \$'lık dava gideri dahildir.

(c) 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için sırasıyla 718 milyon \$'lık, 1.0 milyar \$'lık ve 1.4 milyar \$'lık haczedilmiş mülk gideri dahildir.

(d) 31 Aralık 2009'da sona eren yıla ait toplam birleşmeyle ilgili maliyetler, 247 milyon dolar ücret gideri, 12 milyon dolar işgaliye gideri ve 222 milyon dolar teknoloji, iletişim ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

Not 12 - Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler AFS veya ticari (alım satım amaçlı) olarak sınıflandırılır. Ticari menkul kıymetler bu Faaliyet Raporu'nun 184-198. 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 Bilâncolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Geçerli riskten korunma muhasebesi ayarlamaları sonrasında, gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, birikmiş diğer kapsamlı gelirden/(zarardan) net artışlar veya azalmalar olarak rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide Gelir Tablolalarında menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir.

Geçici olmayan değer düşüklüğü

Tahakkuk etmemiş kayıp pozisyonlarındaki AFS borç ve menkul kıymetler, Firma'nın geçici olmayan değer düşüklüğüne ilişkin sürekli değerlendirilmesi ("OTTI") kapsamında analiz edilirler. Çoğu borçlanma senetleri türüyle ilgili olarak, Firma, senedin amorti edilmiş maliyet tabanının tamamını kurtarmayı ummadığında, rayiç değerdeki düşmenin geçici olmayan olacağını kabul eder. "AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firma'nın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtaramayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkul kıymetleştirmelerdeki yararlanma payları için Firma, 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.

Potansiyel OTTI, piyasa değerinin maliyetten az olduğu sürenin uzunluğu ve ölçüsü, bir menkul kıymetin ihracıcısının sektörü, coğrafi bölgesi veya mali durumu ile özellikle alakalı olumsuz koşullar veya temel teminatı; menkul kıymetin ödeme yapısı; menkul kıymetin derecesinde bir derecelendirme kurumunca yapılan değişiklikler; rayiç değer değişikliklerinin oynaklığı ve bilanço tarihinden sonra menkul kıymetin rayiç değerindeki değişiklikler ve Firma'nın tahsilata kadar menkul kıymeti elinde tutma niyeti ve kabiliyeti dahil olmak üzere çeşitli faktörler kullanılarak değerlendirilir.

Bir yatırımcının borçlanma senedini satma niyeti olması halinde veya Firma'nın amorti edilen maliyet tabanını tahsil etmeden önce borçlanma senedini satmak zorunda kalma olasılığının daha yüksek olması halinde, Firma OTTI zararlarını gelirlerde muhasebeleştirir. Bu koşullarda, değer düşüklüğü zararı, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetlerin rayiç değeri arasındaki farka eşittir. Firma, AFS borç senetlerini, gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda tutma niyetine ve kabiliyetine sahipse, alınması beklenen nakit akışlarını değerlendirir ve kredi zararı olup olmadığını belirler. Kredi zararı olması halinde, yalnızca kredi kaybıyla alakalı değer düşüklüğü tutarı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi zararları dışındaki faktörlerle alakalı tutarlar OCI'de kaydedilir.

Firma'nın nakit akışı tahminlerinde, yukarıdaki faktörler ve raporlama döneminin sonu itibarıyla ilgili piyasa ve ekonomik veriler hesaba katılır. Menkul kıymetleştirme esnasında çıkarılan menkul kıymetler söz konusu ise, nakit akışlarını tahmin ederken, Firma, temel kredi seviyesi verilerinin yanı sıra subordinasyon, fazlalık spread, aşırı teminatlaştırma veya diğer kredi genişletme biçimleri gibi yapısal teminatlaştırma özelliklerini dikkate alır ve bu özelliklerin temel teminat için öngörülen zararları ("havuz zararları") karşılamak için yeterli olup olmayacağını veya kredi zararı olup olmadığını belirlemek için teminatlaştırma yapısındaki kredi genişletme seviyesi ile havuz zararlarını karşılaştırır. Firma, ayrıca başka analizler de gerçekleştirerek ilk-zarar analizleri veya stres senaryoları gibi nakit akışı öngörülerini destekler.

Hisse senetleri için, OTTI zararları, eğer Firma menkul kıymeti satmaya niyetli ise kazançlarda muhasebeleştirilir. Diğer durumlarda, Firma, yukarıdaki ilgili faktörlerin yanı sıra, Firmanın 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. Bir hisse senedine ilişkin her türlü değer düşüklüğü zararı, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetin rayiç değeri arasındaki farka eşittir.

Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar

Aşağıdaki tablo, AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelir içinde muhasebeleştirilen, gerçekleşmiş kazançları ve zararları ve kredi zararlarını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Gerçekleşmiş kazançlar	\$ 1,811	\$ 3,382	\$ 2,268
Gerçekleşmiş zararlar	(142)	(317)	(580)
Net gerçekleşmiş karlar^(a)	1,669	3,065	1,688
Menkul kıymet karlarına dahil kredi zararları	(76)	(100)	(578)
Net menkul kıymet karı	\$ 1,593	\$ 2,965	\$ 1,110

(a) Satılan menkul kıymet gelirleri, 2010 ve 2009'da amorti edilen maliyetin yaklaşık % 3'ü ve 2011'de ise amorti edilen maliyetin yaklaşık %4'ü içinde kalmıştır.

(b) 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren dönem için belirli düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymetleri ve yükümlülüklerinden; 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl için ABD eyaletleri ve belediyelerinin belli yüksek faizli ve düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymet ve yükümlülükleri üzerinden ve 31 Aralık 2010'da sona eren dönem için ABD eyalet ve belediyelerinin belirli düşük faizli ve yüksek faizli ipoteye dayalı menkul kıymetleri ve yükümlülüklerinden elde edilen gelir içersinde muhasebeleştirilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları dahildir.

AFS ve vadeye kadar tutulan (“HTM”) menkul kıymetlerinin amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri, belirtilen tarihler itibarıyla şu şekildedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011				2010			
	Amorti edilmiş maliyet	Brüt gerçekleşmiş kazançlar	Brüt gerçekleşmiş zararlar	Rayiç değer	Amorti edilmiş maliyet	Brüt gerçekleşmiş kazançlar	Brüt gerçekleşmiş zararlar	Rayiç değer
Satışa hazır borçlanma senetleri								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler								
ABD kamu kurumları	\$ 101,968	\$ 5,141	\$ 2	\$ 107,107	\$ 117,364	\$ 3,159	\$ 297	\$ 120,226
Konut:								
Düşük faizli ve Alt-A	2,170	54	218	(c) 2,006	2,173	81	250	(c) 2,004
Subprime	1	—	—	1	1	-	-	1
ABD dışında	66,067	170	687	65,550	47,089	290	409	46,970
Ticari	10,632	650	53	11,229	5,169	502	17	5,654
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	180,838	6,015	960	185,893	171,796	4,032	973	174,855
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	8,184	169	2	8,351	11,258	118	28	11,348
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	15,404	1,184	48	16,540	11,732	165	338	11,559
Mevduat sertifikaları	3,017	—	—	3,017	3,648	1	2	3,647
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	44,944	402	81	45,265	20,614	191	28	20,777
Şirket borç senetleri ^(b)	63,607	216	1,647	62,176	61,717	495	419	61,793
Varlığa dayalı menkul kıymetler								
Kredi kartı alacakları	4,506	149	—	4,655	7,278	335	5	7,608
Teminatlı kredi yükümlülükleri	24,474	553	166	24,861	13,336	472	210	13,598
Diğer	11,273	102	57	11,318	8,968	130	16	9,082
Satışa hazır borç senetleri toplamı	356,247	8,790	2,961	(c) 362,076	310,347	5,939	2,019	(c) 314,267
Satışa hazır hisse senetleri	2,693	14	2	2,705	1,894	163	6	2,051
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	\$ 358,940	\$ 8,804	\$ 2,963	(c) \$ 364,781	\$ 312,241	\$ 6,102	\$ 2,025	(c) \$ 316,318
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı	\$ 12	\$ 1	\$ —	\$ 13	\$ 18	\$ 2	\$ -	\$ 20

(a) 31 Aralık 2011 ve 2010’da, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 89.3 milyar dolar ve 94.2 milyar dolar rayiç bedelli ABD devlet destekli işletme yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) Hükümet destekli banka borcu dahil olmak üzere esasen banka borcundan oluşur.

(c) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, kredi zararlarının gelirden muhasebeleştirilmediği borçlanma senetleri kredisiyle ilgili düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymetlerle alakalı sırasıyla toplam 91 milyon dolar ve 133 milyon dolar (vergi öncesi) gerçekleşmemiş zararları içerir. Bu gerçekleşmemiş zararlar krediyile ilgili değildir ve AOCl altında raporlanmaya devam eder.

Menkul kıymet değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle, AFS menkul kıymetlerinin yaşlandırma yöntemiyle bulunmuş rayiç değeri ve brüt gerçekleşmemiş zararlarını göstermektedir.

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden)	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	\$ 2,724	\$ 2	\$—	\$—	\$ 2,724	\$2
Konut:						
Düşük faizli ve Alt-A	649	12	970	206	1,619	218
Yüksek faizli (subprime)	—	—	—	—	—	—
ABD dışında	30,500	266	25,176	421	55,676	687
Ticari	837	53	—	—	837	53
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	34,710	333	26,146	627	60,856	960
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	3,369	2	—	—	3,369	2
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	147	42	40	6	187	48
Mevduat sertifikaları	—	—	—	—	—	—
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	11,901	66	1,286	15	13,187	81
Kurumsal borç menkul kıymetleri	22,230	901	9,585	746	31,815	1,647
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	—	—	—	—	—
Kredi kartı alacakları	—	—	—	—	—	—
Teminatlı kredi yükümlülükleri	5,610	49	3,913	117	9,523	166
Diğer	4,735	40	1,185	17	5,920	57
Satışa hazır borç senetleri toplamı	82,702	1,433	42,155	1,528	124,857	2,961
Satışa hazır hisse senetleri	338	2	—	—	338	2
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı	\$ 83,040	\$ 1,435	\$ 42,155	\$ 1,528	\$ 125,195	\$ 2,963

31 Aralık 2010 (milyon cinsinden)	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 (subprime)	-	-	-	-	-	-
ABD dışında	35,166	379	1,080	30	36,246	409
Ticari	548	14	11	3	559	17
Toplam ipoteye 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
Kurumsal borç menkul kıymetleri	18,783	418	90	1	18,873	419
Varlığa dayalı menkul kıymetler	-	-	345	5	345	5
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

Diger geçici olmayan değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablo, yukarıdaki menkul kıymet karları ve zararları tablosunda yer alan kredi zararlarını sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Kredi zararı bulunup Firmanın satmaya niyetli olmadığı borçlanma senetleri			
Geçici olmayan değer düşüklüğü zararları toplamı ^(a)	\$ (27)	\$ (94)	\$ (946)
Diger kapsamlı gelirden/(yeniden sınıflandırılan) zararlar	(49)	(6)	368
Gelir içinde muhasebeleştirilen kredi zararları toplamı^{(b)(c)}	\$ (76)	\$ (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 OTTI'yı takiben rayiç değerdeki ek düşmeleri temsil etmektedir.

(b) 2011 için belirli düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymetler; 2010 için ABD eyalet ve belediyelerinin belirli düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymetleri ve yükümlülükleri ve 2009 için Firmanın satmaya niyetli olmadığı ABD eyalet ve belediyelerinin belirli düşük ve yüksek faizli ipoteye dayalı menkul kıymet ve yükümlülüklerinin kredi zararı bileşenini temsil etmektedir. Müteakip kredi zararları, beklenen nakit akışlarında düşme olmuşsa, rayiç değerde 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 \$ 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 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için ileriye taşınmış halini sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Bakiye, dönem başı	\$ 632	\$ 578	\$ -
İlaveler:			
Kredisi yeni düşen menkul kıymetler	4	-	578
Daha önceden kredi sorunlu menkul kıymetlerin zararlarındaki artış	-	94	-
Daha önceden kredi sorunlu menkul kıymetlerin diğer kapsamlı gelirinden ayrı yeniden sınıflandırılan zararlar	72	6	-
Azaltmalar:			
Kredi sorunlu menkul kıymet satışları	-	(31)	-
VIE'lerle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun etkisi	-	(15)	-
Bakiye, dönem sonu	\$ 708	\$ 632	\$ 578

Brüt gerçekleşmemiş zararlar

12 ay veya daha uzun süreli gerçekleşmemiş uzun pozisyonda olanlar dahil olmak üzere, 31 Aralık 2010'dan itibaren brüt gerçekleşmemiş zararlar genel olarak artmıştır. 31 Aralık 2011 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 31.12.11 itibarıyla geçici olmayan değer düşüklüğüne uğramış olmadığına inanmaktadır.

Aşağıda Firmanın, 31 Aralık 2011 itibarıyla 12 ay veya daha uzun süredir mevcut en önemli gerçekleşmemiş zarara sahip başlıca yatırım menkul kıymetlerinin, bu yatırımlardan elde edilmesi en olası nakit akışlarının halihazırdaki değerinin tahmininde kullanılan kilit varsayımların açıklaması yer almaktadır.

İpoteye dayalı menkul kıymetler - Düşük faizli ve Alt-A kurum dışı

31 Aralık 2011 itibarıyla, özel ihraççılar tarafından ihraç edilmiş düşük faizli ve Alt-A konut ipoteline dayalı menkul kıymetler brüt gerçekleşmemiş zararları 218 milyon \$ olup bunun 206 milyon \$'ı 12 aydan uzun süre gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda olan menkul kıymetlerle ilgilidir. Firma, teminat türü, vade ve coğrafi yoğunlaşmaya göre yüksek kredi riski özelliklerine sahip ipoteklerle desteklenen menkul kıymetlere ilişkin OTTI'ye daha önceden muhasebeleştirilmiştir. OTTI geçirmemiş kalan menkul kıymetler, genel olarak ya bu özelliklerin tümüne sahip değildir ya da, yatırımı korumak için subordinasyon şeklinde yeterli kredi artırımlarına sahiptir. Yatırım yapılabilir seviyenin altında OTTI zararı görmüş ve görmemiş pozisyonlarla ilgili ortalama kredi artırımları sırasıyla %1 ve %18'dir.

Firma'nın nakit akış tahminleri, diğer faktörlerin yanı sıra konut fiyatları, kredi-gayrimenkul değeri ("LTV") oranı, kredi türü, teminat olan gayrimenkulün coğrafi konumu ve işsizlik oranları gibi faktörleri dikkate alan kredi-seviyesinde analize dayanır. Pozisyonlar üzerindeki temel temerrüt oranı ağırlıklı ortalaması % 25 ve ilgili zarar yoğunluğu ağırlıklı ortalaması % 25 olarak tahmin edilmiş olup, tahmini gönüllü ön ödeme oranları %4 ila %19 olarak tahmin edilmektedir. Bu analizin sonuçlarına dayanarak, 2011'de, yüksek zarar varsayımları nedeniyle belirli menkul kıymetlerde 76 milyon dolar OTTI zararı kaydedilmiştir ve 218 milyon dolarlık gerçekleşmemiş zararın ise, yönetime göre, bu menkul kıymetlere ilişkin kredi artış seviyelerinin Firma'nın yatırımını desteklemek için yeterli olması nedeniyle geçici olduğu düşünülmektedir.

İpoteğe dayalı menkul kıymetler - ABD dışı

31 Aralık 2011 itibariyle, ABD dışı oturum amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymetler ile ilgili brüt gerçekleşmemiş zararlar 687 milyon dolar olup bunun 421 milyon doları 12 aydan uzun süre gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda olan menkul kıymetlerle ilgilidir. Bu menkul kıymetlerin neredeyse tamamı "AAA" ve "AA" veya "A" dereceli olup çoğunlukla İngiltere ve Hollanda'daki ipotek risklerini temsil etmektedir. Potansiyel kredi zararları için ABD dışı oturum amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymetleri analiz etmede kullanılan kilit varsayımlar kredi artırımları, tahsilat oranları, temerrüt oranları ve sabit ön ödeme oranlarını içermektedir. Kredi derece artırımı, ihraççı bir kuruluş tarafından tutulan varlıklarla ilgili gerçekleşmiş zararların ilgili kıdemine göre çıkarılmış tranşlara tahsis edildiği yapısal bir kredi derece artırımı biçimi olan subordinasyon şeklinde gerçekleşir. Subordinasyon şeklindeki kredi derece artırımı, menkul kıymetleştirilmiş ipotek kredilerinin ödenmemiş anapara bakiyesinin yaklaşık %10'u olup, ödenmemiş anaparanın vade boyunca tahmini zararı %1 olarak beklenmektedir. Potansiyel kredi zararlarını değerlendirmede, varsayımlar, %60 tahsilat oranı, %0.25 ila %0.5 temerrüt oranı ve %15 ila %20 ön ödeme oranlarını içermektedir. Gerçekleşmemiş zarar, yönetimin, gelecek nakit akışının bu menkul kıymetlere ait kredi derece artırımı seviyeleriyle birlikte Firmanın yatırımını desteklemek için yeterli olacağı yönündeki değerlendirilmesine göre geçici sayılmıştır.

Kurumsal borç menkul kıymetleri

31 Aralık 2011 itibariyle, şirket borç senetleriyle ilgili brüt gerçekleşmemiş zararlar 1.6 milyar dolar olup bunun 746 milyon doları 12 aydan veya daha uzun süre gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda olan menkul kıymetlerle ilgilidir. Esas olarak, şirket borç senetlerinin tümü, yatırım yapılabilir seviye olarak derecelendirilmiş olup, bunlara gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda olanlar dahildir. İhraççı kredi notlarının gücü, garantörlerin mali durumu ve bir teminatın rayiç değerinin amorti edilmiş maliyetinden düşük olduğu sürenin uzunluğu ve kapsamı gibi çeşitli faktörler, Firma'nın şirket borç senetlerinin amorti maliyetlerini tahsil edip edemeyeceğini belirlemede dikkate alınmıştır. Gerçekleşmemiş zarar pozisyonundaki menkul kıymetlerin rayiç değerleri, amorti edilmiş maliyetin yaklaşık %4'ünün içindedir. Yönetimin değerlendirmesine göre, Firma, 31 Aralık 2011 itibariyle, gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda bulunan tüm kurumsal borç senetlerinin amorti edilmiş maliyetinin tamamını tahsil etmeyi beklemektedir.

Varlığa dayalı menkul kıymetler – Teminatlı borç yükümlülükleri

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, CLO'lar ile alakalı brüt gerçekleşmemiş zararlar 166 milyon dolar olup bunun 117 milyon doları, 12 ay veya daha uzun süre gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda olan menkul kıymetlerle ilgilidir. Toplam zararlar 31 Aralık 2010'dan bu yana azalmış olup bunun başlıca sebebi, çeşitli varlık sınıfları çapında daha düşük temerrüt öngörülerini ve spread daralmasıdır. Bu menkul kıymetlerin neredeyse tamamı "AAA" ve "AA" veya "A" dereceli olup % 30'luk ortalama kredi derece artırımına tabidir. Potansiyel kredi zararlarının analizinde dikkate alınan kilit varsayımlar temeldeki kredi ve borç senedi temerrütleri ile zarar yoğunluğu idi. Menkul kıymetlere ait teminatlara ilişkin güncel temerrüt eğilimlerine göre, Firma, 2012'den başlayarak ve sonrasında %2 ve % 4'lük teminat temerrütü oranları varsayımında bulunmuştur. Ayrıca, zarar yoğunlukları krediler için % 48 ve borçlanma senetleri için % 82 olarak varsayılmıştır. Teminat zararlarının temerrütten yaklaşık 18 ay sonra ortaya çıkacağı tahmin edilmiştir. Gerçekleşmemiş zarar, yönetimin, gelecek nakit akışının bu menkul kıymetlere ait kredi derece artırımı seviyeleriyle birlikte Firmanın yatırımını desteklemek için yeterli olacağı yönündeki değerlendirilmesine göre geçici sayılmıştır.

Sözleşme vadeleri ve getirileri

Aşağıdaki tablo, 31.12.11 itibariyle, JPMorgan Chase'in AFS ve HTM menkul kıymetlerinin, sözleşme vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri göstermektedir.

31 Aralık 2011 itibariyle kalan vadeye göre (milyon olarak)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve beş yıla kadar vadeli	Beş yıldan uzun ve 10 yıla kadar vadeli	10 yıldan uzun vadeli ^(c)	Toplam
Satışa hazır borçlanma senetleri					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler ^(a) :					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 15	\$ 3,666	\$ 3,932	\$ 173,225	\$ 180,838
Rayiç değer	15	3,653	4,073	178,152	185,893
Ortalama getiri ^(b)	5.04%	3.20%	3.08%	3.64%	3.62%
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 4,949	\$ 2,984	\$ -	\$ 251	\$ 8,184
Rayiç değer	4,952	3,099	-	300	8,351
Ortalama getiri ^(b)	0.58%	2.20%	-%	3.89%	1.27%
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 61	\$ 306	\$ 1,132	\$ 13,905	\$ 15,404
Rayiç değer	62	326	1,206	14,946	16,540
Ortalama getiri ^(b)	3.10%	3.66%	3.59%	4.84%	4.72%
Mevduat sertifikaları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 3,017	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,017
Rayiç değer	3,017	-	-	-	3,017
Ortalama getiri ^(b)	4.33%	-%	-%	-%	4.33%
ABD dışı devlet borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 20,863	\$ 15,967	\$ 7,524	\$ 590	\$ 44,944
Rayiç değer	20,861	16,106	7,700	598	45,265
Ortalama getiri ^(b)	1.27%	2.06%	2.86%	4.94%	1.87%
Kurumsal borç menkul kıymetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 22,019	\$ 30,171	\$ 11,398	\$ 19	\$ 63,607
Rayiç değer	22,091	29,291	10,776	18	62,176
Ortalama getiri ^(b)	2.05%	3.09%	4.45%	5.42%	2.97%
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 2	\$ 5,965	\$ 17,951	\$ 16,335	\$ 40,253
Rayiç değer	2	6,102	18,287	16,443	40,834
Ortalama getiri ^(b)	2.28%	2.88%	2.02%	2.51%	2.35%
Satışa hazır borç senetleri toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 50,926	\$ 59,059	\$ 41,937	\$ 204,325	\$ 356,247
Rayiç değer	51,000	58,577	42,042	210,457	362,076
Ortalama getiri ^(b)	1.73%	2.75%	2.97%	3.64%	3.14%
Satışa hazır hisse senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,693	\$ 2,693
Rayiç değer	-	-	-	2,705	2,705
Ortalama getiri ^(b)	-	-	-	0.38%	0.38%
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 50,926	\$ 59,059	\$ 41,937	\$ 207,018	\$ 358,940
Rayiç değer	51,000	58,577	42,042	213,162	364,781
Ortalama getiri ^(b)	1.73%	2.75%	2.97%	3.60%	3.12%
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ 8	\$ 3	\$ 1	\$ 12
Rayiç değer	-	9	3	1	13
Ortalama getiri ^(b)	-	6.90%	6.76%	6.48%	6.84%

(a) ABD resmi kurumları ve ABD hükümeti destekli teşekküller, menkul kıymetleri JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2011 itibariyle toplam özsermayesini % 10 aşan tek ihraççılarıdır.

(b) Ortalama kazanç, dönem sonunda sahip olunan her bir menkul kıymetin etkin getirisini kullanarak hesaplanır, her bir menkul kıymetin amorti edilmiş maliyetine dayanarak ağırlıklandırılır. Etkin getiri, sözleşmeye bağlı kuponları, prim amortismanını ve indirim birikimini ve ilgili korunma türlerinin etkisini dikkate alır. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır.

(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 üç yıl, kurum içi teminatlı konut ipotekleri için üç yıldır ve kurum dışı teminatlı konut ipotekleri için dört 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 sırasıyla faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Rayiç değer opsiyonuyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 198-200. 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 içersinde rapor edilmektedir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, ana işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre faiz geliri ve faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, melez araçlarla ilgili FASB kılavuzu uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen saklı türevleri içeren mali araçlar söz konusu olduğunda, rayiç değerdeki tüm değişiklikler, faiz öğeleri dahil olmak üzere, ana işlemler gelirinde rapor edilirler.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın menkul kıymet finansman anlaşmalarını göstermekte olup, bunların tamamı, beyan edilen dönemlerde teminatlı finansmanlar olarak muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010
Yeniden satım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler ^(a)	\$ 235,000	\$ 222,302
Ödünç alınan menkul kıymetler ^(b)	142,462	123,587
Geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ^(c)	\$ 197,789	\$ 262,722
Ödünç verilen menkul kıymetler	14,214	10,592

(a) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, sırasıyla 24.9 milyar \$ ve 20.3 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen yeniden satış sözleşmeleri dahildir.

(b) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 15.3 milyar \$ ve 14.0 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen ödünç alınan menkul kıymetler dahildir.

(c) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, sırasıyla 9.5 milyar \$ ve 4.1 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen repo sözleşmeleri dahildir.

Yukarıdaki tabloda verilen tutarlar, geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca net beyana ilişkin koşulları karşılayan geçerli anlaşmalar neticesinde 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 115.7 milyar ve 112.7 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 (genellikle G7 devlet tahvilleri, ABD kurum tahvilleri ve kurum MBS ve hisse senetleri şeklinde) 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 düşümlere 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, 31.12.11 ve 2010 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 289. sayfasındaki Not 30'a 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:

- Satın alınmış sorunlu ("PCI") krediler haricinde, yatırım için tutulan ("eldeki") çıkarılmış veya satın alınmış krediler
- Satış amaçlı tutulan krediler;
- Rayiç değerden krediler
- Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler.

Aşağıda bu kredi kategorilerine ilişkin detaylı muhasebe açıklamaları yer almaktadır:

Yatırım amaçlı tutulan krediler (PCI krediler haricinde)

PCI krediler haricinde, yatırım için tutulan çıkarılmış veya satın alınmış krediler, ödenmemiş anapara tutarı üzerinden gösterilir ve şunlardan arındırılmıştır: kredi zararları karşılığı; net zarar yazmalar, anaparaya uygulanan faiz (maliyet kurtarma yöntemi üzerinden muhasebeleştirilen krediler); amorti edilmemiş indirim ve primler ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetleri.

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 e amorti edilir.

Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı kredileri, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konular ve kredi kartı hariç tüketici kredilerinde anaparayla faizin tamamının ödemesi şüpheli ise ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse ve varsa, teminat anaparayla faizi karşılamaya yetersizse, sorunlu olarak kabul edilir. Bir kredi, akdi olarak belirtilen vade tarihinde borçludan aşgari 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 kredileri genellikle tahakkuk etmeyen statüsüne konulmaz dolayısıyla kredi zarar yazılana veya tamamen ödenene kadar kredi kartı borçlarına faiz ve komisyon işlemeye devam eder. Bununla beraber, Firma, kredi kartı kredilerine fatura edilen ve tahakkuk ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için ayrıca bir karşılık belirler.

Kredi zararlarının karşılığı

Kredi zararları karşılığı, yatırım amaçlı tutulan kredilerin tahmini olası zararlarını temsil eder. Kredi zararları karşılığındaki değişiklikler Firma'nın Konsolide Gelir Tabloları'nda kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için sayfa 252-255'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.

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.

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 ipotegi kredileri ve puanlandırılmış işletme bankacılığı kredileri, genellikle vadesini 180 gün geçtikten sonra net gerçekleştirilebilir değerine (teminatın rayiç değeri eksi satma maliyeti) kadar zarar kaydedilir.

Teminata bağlı krediler, değer düşüklüğü yaşadıklarında (örneğin sorunlu bir borcun yeniden yapılandırılmasında) genellikle net gerçekleştirilebilir değere kadar düşürülürler. Teminata bağlanmış kredilerin, borçlunun faaliyetleri, geliri veya diğer kaynaklarından gelen nakit akışı yerine teminatla tahsil edilmesi beklenir.

Bir kredi, tahmini net gerçekleştirilebilir değerine düşürüldüğünde, teminatın rayiç değerinin tespiti, teminat türüne dayanır (örneğin menkul kıymet, gayrimenkul). Teminatın likit menkul kıymetler şeklinde olduğu durumlarda, rayiç değeri kote edilen piyasa fiyatları veya aracı kotasyonlarına dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer mali varlıklar için rayiç değeri, indirgenmiş nakit akışı modelini kullanarak tahmin edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, harici değerlendirme kaynaklarına dayanır. Kredi alanın ödeme yapmaya muktedir veya istekli olmayabileceği durumlarda, Firma, yalnız dış değerlemeye ("dış ekspertiz") dayanarak aracının konut fiyatı hakkındaki fikrini alır ve bu görüş sonrasında en az altı ayda bir güncellenir. Haciz vasıtasıyla konutun fiziksel mülkiyetine sahip olduktan hemen sonra Firma, konutun içeriğini 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 değerleri, dahili ve harici değerlendirme kaynaklarından elde edilen ekspertize dayanır. Teminat değerleri tipik olarak altı ila on iki ayda bir, yeni bir ekspertiz yaptırarak veya Firma politikaları uyarınca dahili bir analiz yaparak güncellenir. Firma, ayrıca hem kredi alana hem piyasaya özgü faktörleri dikkate alarak, daha sık aralıklarla değeri güncellemeleri yaptırabilir veya komisyonculardan fiyat görüşleri alabilir.

Satış amaçlı tutulan krediler.

Satış amaçlı tutulan krediler, maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden gösterilirler 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 düşüğü 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 düşüğü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

Rayiç değerden 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 198-200. sayfalarındaki Not 4'e bakınız. Rayiç değerle gösterilen ve alım-satım varlıkları olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 184-198. ve 198-200. 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 247. sayfasına bakınız.

Kredi sınıflandırma değişiklikleri

Yatırım amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden satış amaçlı tutulan portföye aktarılır. Krediyel alakalı zararlar kredi zararları karşılığına kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları faiz dışı gelire kaydedilir.

Yönetimin bir krediyi satış amaçlı tutulan portföy içinde tutmaya karar vermesi halinde, kredi devir tarihinde maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden yatırım amaçlı tutulan portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemek için izlediği metodolojilerle ilgili daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 252-255. 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 kredileri haricinde, TDR kapsamında tadil edilmiş krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüye alınıyor, 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. Belirli sınırlı ve iyi belirlenmiş koşullarda, kredi, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sorunsuz ise, söz konusu krediler yeniden yapılandırma tarihinde tahakkuk etmeyen statüye konulmaz.

TDR'lerde yeniden yapılandırılan krediler, sorunlu sayıldığından, bu krediler varlığa özgü karşılık olarak değerlendirilerek, tadil edilen kredilere ilişkin beklenen tekrar temerrüt oranları dikkate alınır ve Firmaya özgü karşılık unsurunu tahmin etmede aynı metodolojiyi kullanarak belirlenir. TDR ile yeniden yapılandırılmış bir kredi, kredinin sorunsuz olup olmadığına ve tahakkuk statüsüne geri konup konmadığına bakmaksızın, varlığa özgü karşılık metodolojisine bağlı olmaya devam eder. Firma'nın varlığa özgü karşılığını tahmin etmede kullanılan metodoloji hakkında daha fazla bilgi için, işbu Faaliyet raporu'nun 252-255. 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 ^(a)	Kredi kartı hariç tüketici ^(b)	Kredi kartı
<ul style="list-style-type: none"> Ticari ve sınıai Gayrimenkul Mali kuruluşlar Resmi kurumlar Diğer 	<ul style="list-style-type: none"> PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul Konut rehni - birinci derece ipotek Konut rehni - ikinci derece ipotek Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek Yüksek faizli ipotek Diğer tüketici kredileri Taşıtlı^(c) İşletme bankacılığı^(c) Öğrenim ve diğer Oturum amaçlı gayrimenkul - PCI Konut rehni Düşük faizli ipotek Yüksek faizli ipotek Opsiyon ARM'leri 	<ul style="list-style-type: none"> Washington Mutual tarafından açılan hesaplar hariç, Chase Washington Mutual tarafından açılan hesaplar

(a) IB, Ticari Bankacılık ("CB"), Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri ("TSS"), Varlık Yönetimi ("AM") ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentleri tarafından rapor edilen kredileri içerir.

(b) Kart Hizmetleri ve Taşıtlı ("Kart") içinde RFS, taşıtlı ve öğrenim kredilerinde rapor edilen kredileri ve Kurumsal/Özel Sermaye ve AM segmentinde rapor edilen oturma amaçlı emlak kredilerini içerir.

(c) Kredi zararları karşılığının belirlenmesinde Firma'nın toptan metodolojisine uygulanan taşıtlı ve işletme bankacılığı risk oranları kredilerini içerir; bu krediler Kart ve 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 2011 (milyon cinsinden)	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplam
Tutulan	\$ 278,395	\$ 308,427	\$ 132,175	\$ 718,997
Satış amaçlı tutulan	2,524	—	102	2,626
Rayiç değerden	2,097	—	—	2,097
Toplam	\$ 283,016	\$ 308,427	\$ 132,277	\$ 723,720
31 Aralık 2010 (milyon cinsinden)	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplam
Tutulan	\$ 222,510	\$ 327,464	\$ 135,524	\$ 685,498
Satış amaçlı tutulan	3,147	154	2,152	5,453
Rayiç değerden	1,976	-	-	1,976
Toplam	\$ 227,633	\$ 327,618	\$ 137,676	\$ 692,927

(a) Krediler (PCI krediler ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediler dışında), 31.12.11 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 1.9 milyar dolar ve 2.7 milyar dolar kazanılmamış gelir, amorti edilmemiş iskonto ve primler ve ertelenmiş net kredi maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmuştur.

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemlerde satın alınmış eldeki kredilerin, satılmış eldeki kredilerin ve tekrar satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki kredilerin defter değeri hakkında bilgiler verir. Tablo, rayiç değerden kaydedilen kredileri içermez. Devamlı olarak, Firma kredi riskine maruziyetini yönetmektedir. Kredi satışı, Firma'nın kredi riskini azaltmak için kullandığı yollardan biridir.

Sona eren yıl 31 Aralık 2011 (milyon cinsinden)	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplam
Satın almalar	\$ 906	\$ 7,525	\$ -	\$ 8,431
Satışlar	3,289	1,384	-	4,673
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	538	-	2,006	2,544

Aşağıdaki tablo, portföy segmentine göre kredi satışlarının kazançları/(zararları) hakkında bilgileri yansıtır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Kredi satışıyla ilgili net kazançlar/(zararlar) (maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşüğü dahil) (a)			
Toptan	\$ 121	\$ 215	\$ 291
Kredi kartı hariç tüketici	131	265	127
Kredi kartı	(24)	(16)	21
Kredi satışıyla ilgili net kazançlar/(zararlar) toplamı (maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşüğü dahil) (a)	\$ 228	\$ 464	\$ 439

(a) Rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen kredilerle ilgili satışlar hariç.

Toptan kredi portföyü

Toptan krediler büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden belli yüksek değerli bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içerir.

Toptan krediler için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir krediye tayin edilen risk derecesidir. Risk dereceleri, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Krediler üzerindeki risk notları, temerrüt olasılığı ("PD") ve temerrüt durumunda zarara ("LGD") göre belirlenir. PD, 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 kritisize edilen ("BB+/Ba1 ve B-/B3") ve kritisize 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. Kritisize edilen kredilerin temerrüt olasılığı kritisize 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 krediyle ilgileri olan sektörlerle özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 201. sayfasındaki Not 5'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Toptan portföy segmenti içinde yer alan elde tutulan kredilere ilişkin bilgileri alacak sınıfına göre vermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	Ticari ve sınıı		Gayrimenkul	
	2011	2010	2011	2010
Risk notlarına göre krediler				
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 52,428	\$ 31,697	\$ 33,920	\$ 28,504
Yatırım yapılabilir olmayan seviye				
Kritisize edilmeyen	38,644	30,874	15,972	16,425
Kritisize edilen sorunsuz	2,254	2,371	3,906	5,769
Kritisize edilen-tahakkuk etmeyen	889	1,634	886	2,937
Yatırım yapılabilir olmayan seviye toplamı	41,787	34,879	20,764	25,131
Elde tutulan toplam krediler	\$ 94,215	\$ 66,576	\$ 54,684	\$ 53,635
Kritisize edilen toplamın elde tutulan toplama olan oranı %	3.34%	6.02%	8.76%	16.23%
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam elde tutulan kredilere oranı %	0.94	2.45	1.62	5.48
Coğrafi dağılıma göre krediler^(a)				
ABD dışı toplam	\$ 30,813	\$ 17,731	\$ 1,497	\$ 1,963
ABD Toplamı	63,402	48,845	53,187	51,672
Elde tutulan toplam krediler	\$ 94,215	\$ 66,576	\$ 54,684	\$ 53,635
Net zarar kaydedilenler	\$ 124	\$ 403	\$ 256	\$ 862
Net zarar yazmaların dönem sonu elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	0.13%	0.61%	0.47%	1.61%
Kredi temerrüdü				
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$ 93,060	\$ 64,501	\$ 53,387	\$ 50,299
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	266	434	327	290
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	—	7	84	109
Kritisize edilen-tahakkuk etmeyen	889	1,634	886	2,937
Elde tutulan toplam krediler	\$ 94,215	\$ 66,576	\$ 54,684	\$ 53,635

(a) ABD ve ABD dışı dağılım, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

(b) Borçlunun akdi yükümlülüklerini karşılama kabiliyetinin sürekli inceleme ve izlemeye tabi tutulması vasıtasıyla toptan kredilerin kredi kalitesi değerlendirilir ve genelde kredi kalitesinin önemli bir göstergesi değildir. Daha önemli faktörler hakkında bilgi için bu Notun 235. sayfasına bakınız.

(c) İyi teminatlandırılmış ve hala faiz tahakkuk ettiren kredileri temsil eder.

(d) Diğer, esas olarak, SPE'ler ve özel bankacılık müşterilerine verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında ek bilgiler için bu Faaliyet Raporu'nun 182-183. sayfasındaki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, toptan portföy segmenti içindeki gayrimenkul sınıfı krediler hakkında belirtilen dönemlere ait ek bilgiler içerir. Gayrimenkul sınıfı, büyük oranda, çok aileli ve ticari mülkleri kiraya verenler için kredi alanlara verilen teminatlı ticari kredilerden oluşur. Çok aileli kredilendirme, özellikle apartmanların finansmanını içerir. Ticari kiraya verenler, bireysel, ofis ve endüstriyel kiracılara kiralanan gayrimenkuller için finansman temin ederler. Ticari inşaat ve geliştirme kredileri, daire, ofis ve profesyonel bina ve merkezlerin inşası için verilen finansmanı temsil eder. Diğer gayrimenkul kredileri, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ("REIT'ler"), tek aileler, konut inşaatçıları ve diğer gayrimenkulü içerir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Çok Aileli		Ticari kiracılar	
	2011	2010	2011	2010
Elde tutulan gayrimenkul kredileri	\$ 32,524	\$ 30,604	\$ 14,444	\$ 15,796
Kritisize edilen risk	2,451	3,798	1,662	3,593
Kritisize edilen riskin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	7.54%	12.41%	11.51%	22.75%
Kritisize edilen-tahakkuk etmeyen	\$ 412	\$ 1,016	\$ 284	\$ 1,549
Kritisize edilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	1.27%	3.32%	1.97%	9.81%

(önceki sayfadan devam eden tablo)

Mali kuruluşlar		Resmi kurumlar		Diğer ^(d)		Elde tutulan toplam krediler	
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
\$ 28,804	\$ 22,525	\$ 7,421	\$ 6,871	\$ 74,497	\$ 56,450	\$ 197,070	\$ 146,047
9,132	8,480	378	382	7,583	6,012	71,709	62,173
246	317	4	3	808	320	7,218	8,780
37	136	16	22	570	781	2,398	5,510
9,415	8,933	398	407	8,961	7,113	81,325	76,463
\$ 38,219	\$ 31,458	\$ 7,819	\$ 7,278	\$ 83,458	\$ 63,563	\$ 278,395	\$ 222,510
0.74 %	1.44%	0.26%	0.34%	1.65%	1.73%	3.45%	6.42%
0.10	0.43	0.20	0.30	0.68	1.23	0.86	2.48
\$ 29,996	\$ 19,756	\$ 583	\$ 870	\$ 32,275	\$ 25,831	\$ 95,164	\$ 66,151
8,223	11,702	7,236	6,408	51,183	37,732	183,231	156,359
\$ 38,219	\$ 31,458	\$ 7,819	\$ 7,278	\$ 83,458	\$ 63,563	\$ 278,395	\$ 222,510
\$ (137)	\$ 72	\$ —	\$ 2	\$ 197	\$ 388	\$ 440	\$ 1,727
(0.36)%	0.23%	—%	0.03%	0.24%	0.61%	0.16%	0.78%
\$ 38,129	\$ 31,289	\$ 7,780	\$ 7,222	\$ 81,802	\$ 61,837	\$ 274,158	\$ 215,148
51	31	23	34	1,072	704	1,739	1,493
2	2	—	-	14	241	100	359
37	136	16	22	570	781	2,398	5,510
\$ 38,219	\$ 31,458	\$ 7,819	\$ 7,278	\$ 83,458	\$ 63,563	\$ 278,395	\$ 222,510

(önceki sayfadan devam eden tablo)

Ticari inşaat ve geliştirme		Diğer		Gayrimenkul kredileri toplamı	
2011	2010	2011	2010	2011	2010
\$ 3,148	\$ 3,395	\$ 4,568	\$ 3,840	\$ 54,684	\$ 53,635
297	619	382	696	4,792	8,706
9.43%	18.23%	8.36%	18.13%	8.76%	16.23%
\$ 69	\$ 174	\$ 121	\$ 198	\$ 886	\$ 2,937
2.19%	5.13%	2.65%	5.16%	1.62%	5.48%

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 Notun 233-234. sayfalarında tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu toptan kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Ticari ve sınai		Gayrimenkul		Finansal kurumlar		Resmi kurumlar		Diğer		Elde tutulan toplam krediler	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Şüpheli krediler												
Karşılık ayrılmış	\$ 828	\$ 1,512	\$ 621	\$ 2,510	\$ 21	\$ 12	\$ 16	\$ 22	\$ 473	\$ 697	\$ 1,959	\$ 4,868
Karşılık ayrılmamış ^(a)	177	157	292	445	18	8	—	-	103	8	590	618
Şüpheli krediler toplamı	\$ 1,005	\$ 1,669	\$ 913	\$ 2,955	\$ 39	\$ 13	\$ 16	\$ 22	\$ 576	\$ 705	\$ 2,549	\$ 5,486
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 276	\$ 435	\$ 148	\$ 825	\$ 5	\$ 61	\$ 10	\$ 14	\$ 77	\$ 239	\$ 516	\$ 1,574
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b)	1,705	2,453	1,124	3,487	63	24	17	30	1,008	1,046	3,917	7,260

(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) 31 Aralık 2011 ve 2010 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, taktipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 itibarıyla sona eren yıllar için Firma'nın ortalama sorunlu kredilerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Ticari ve sınai	\$ 1,309	\$ 1,655	\$ 1,767
Gayrimenkul	1,813	3,101	2,420
Finansal kurumlar	84	304	685
Resmi kurumlar	20	5	4
Diğer	634	884	468
Toplam^(a)	\$ 3,860	\$ 5,949	\$ 5,344

(a) Tahakkuk eden sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri ve nakit esasta hesaplanan faiz geliri, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren dönemler için önemli seviyelerde değildir.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Çeşitli kredi yeniden yapılandırılmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. Tüm TDR, yukarıdaki tablolarda sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir. Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibarıyla TDR'ler içinde yeniden yapılandırılan Firma'nın toptan kredileri hakkında bilgileri yansıtır.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Ticari ve sınai		Gayrimenkul		Finansal kurumlar		Resmi kurumlar		Diğer		Elde tutulan toplam krediler	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları esnasında değiştirilen krediler	\$ 531	\$ 212	\$ 176	\$ 90	\$ 2	\$ 1	\$ 16	\$ 22	\$ 25	\$ 1	\$ 750	\$ 1,143
Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler	415	163	128	83	—	1	16	22	19	1	578	1,018
Kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler	147	1	—	-	—	-	—	-	—	-	147	1

TDR faaliyetinin uzatılması

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemlere ilişkin olarak TDR'ler içinde yeniden yapılandırılan toptan kredi portföylerinin başlangıç ve bitiş bakiyelerini karşılaştırmakta ve dönem içindeki yeniden yapılandırılmaların niteliği ve kapsamına ilişkin bilgi vermektedir.

31 Aralık 2011'de sona eren yıl (milyon olarak)	Ticari ve sınai	Gayrimenkul	Diğer ^(b)	Toplam
TDR'lerin başlangıç bakiyesi	\$ 212	\$ 907	\$ 24	\$ 1,143
Yeni TDR'ler	665	113	32	810
Mevcut TDR'lerde artışlar	96	16	-	112
Yeniden yapılandırma sonrası zarar yazmalar	(30)	(146)	-	(176)
Satış ve diğer ^(a)	(412)	(714)	(13)	(1,139)
TDR'lerin bitiş bakiyesi	\$ 531	\$ 176	\$ 43	\$ 750

(a) Satışlar ve diğer kalemi, ağırlıklı satış ve ön ödemeleri içerir, fakat, artık TDR olarak rapor edilmeyen piyasa oranlarından yeniden yapılandırılmış sorunsuz kredileri içerebilir.

(b) Mali Kurumlar, Resmi kurumlar ve Diğerlerine verilen kredileri içerir.

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

31 Aralık 2011 itibariyle TDR'ler olarak yeniden yapılandırılan krediler, ağırlıklı olarak vade veya ödeme temditlerinden ve bir nebze de, ticari, endüstriyel ve gayrimenkul kredilerinin anapara ve/veya faiz ertelemelerinden oluşur. Vade veya süre temdidini yapılan kredilere verilen ortalama vade uzatımı 31 Aralık 2011'de sona eren yıl için 3.3 yıldır. 31 Aralık 2011 itibariyle yeniden yapılandırılan tüm krediler için ortalama ağırlıklı kalan vade 4.5 yıldır. 31 Aralık 2011 itibariyle sona eren yılda yeniden yapılandırmayı takip eden bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen toptan TDR kredileri 96 milyon dolardır. Borçlu, akdi af süresi bittikten sonra programlanan tarihte kredi geri ödemesi yapmadığında, ödeme temerrüdü gerçekleşmiş sayılır.

Kredi kartı kredisi portföyü hariç Tüketici

Kredi kartı kredileri hariç, tüketici kredileri temel olarak konut ipotekleri, konut rehni kredileri ve kredi limitleri, taşıt kredileri, işletme bankacılığı kredileri, öğrenci kredileri ve diğer kredilerden oluşur ve temel olarak birincil tüketici kredisi piyasasına odaklanır. Portföy, daha çok birincil kredi müşterilerine, konut rehni kredileri ve ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu mortgage kredilerinin yanı sıra Washington Mutual'dan alınan, negatif amortismanına yol açabilecek belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı kredisi portföyü segmenti hariç elde tutulan kredilere ilişkin bilgileri sınıfına göre vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010
PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul		
Konut rehni:		
Öncelikli ipotek	\$ 21,765	\$ 24,376
İkincil ipotek	56,035	64,009
İpotekler:		
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	76,196	74,539
Yüksek faizli	9,664	11,287
Diğer tüketici kredileri		
Taşıt	47,426	48,367
İşletme bankacılığı	17,652	16,812
Öğrenci ve diğer	14,143	15,311
Oturum amaçlı gayrimenkul - PCI		
Borcu hariç konut değeri	22,697	24,459
Düşük faizli ipotek	15,180	17,322
Yüksek faizli ipotek	4,976	5,398
Opsiyon ARM'leri	22,693	25,584
Elde tutulan toplam krediler	\$ 308,427	\$ 327,464

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 aşmaları) 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 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 teminatla 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.

- Taşıt, skorlu işletme bankacılığı ve öğrenim kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansının bir göstergesidir. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.

- Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredileri, temel kredi kalite göstergelerinin, krediye tayin edilen risk notları olmaları ve kredilerin 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 tablolar, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, Tüketici segmentinde elde tutulan oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine (PCI hariç) ilişkin bilgileri sınıflara göre vermektedir.

PCI kredi portföyü hariç Firma'nın oturma amaçlı gayrimenkullerine ilişkin belirli kredi istatistiklerini analiz ederken aşağıdaki faktörler dikkate alınmalıdır: (i) kredinin vadesi 180 günden fazla geçildiğinde, borçlu krediyi geri ödeme kabiliyetine veya isteğine sahip değilse ve teminat değeri kredi geri ödemesini desteklemiyorsa ve bu ürün sınıfı için yüksek zarar yazma oranları ortaya çıkarıyorsa, ikincil ipotekli konut rehni kredileri tamamen zarar yazılabilir ve (ii) zarar hafifletme sürelerinin uzatılması, Firma'nın Konsolide Bilançolarında kalan tahmini teminat değeri üzerinden gösterilen krediler için yüksek temerrüt oranlarına yol açabilir.

PCI krediler hariç oturma amaçlı gayrimenkul

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Borcu hariç konut değeri			
	Öncelikli ipotek		İkincil ipotek	
	2011	2010	2011	2010
Kredi temerrüdü^(a)				
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş	\$ 20,992	\$ 23,615	\$ 54,533	\$ 62,315
Vadesini 30-149 gün geçmiş	405	414	1,272	1,508
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş	368	347	230	186
Elde tutulan toplam krediler	\$ 21,765	\$ 24,376	\$ 56,035	\$ 64,009
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	3.55%	3.12%	2.68%	2.65%
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	\$ —	\$ -\$	—	\$ -
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş ve devlet garantili	—	-	—	-
Tahakkuk etmeyen krediler	495	479	792	784
Mevcut tahmini LTV oranları^{(c)(d)(e)(f)}				
%125'den büyük ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	\$ 341	\$ 363	\$ 6,463	\$ 6,928
660'dan daha düşük	160	196	2,037	2,495
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	663	619	8,775	9,403
660'dan daha düşük	241	249	2,510	2,873
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	1,850	1,900	11,433	13,333
660'dan daha düşük	601	657	2,616	3,155
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	15,350	17,474	19,326	22,527
660'dan daha düşük	2,559	2,918	2,875	3,295
ABD hükümeti garantili	—	-	—	-
Elde tutulan toplam krediler	\$ 21,765	\$ 24,376	\$ 56,035	\$ 64,009
Coğrafi bölge				
California	\$ 3,066	\$ 3,348	\$ 12,851	\$ 14,656
New York	3,023	3,272	10,979	12,278
Florida	992	1,088	3,006	3,470
Illinois	1,495	1,635	3,785	4,248
Texas	3,027	3,594	1,859	2,239
New Jersey	687	732	3,238	3,617
Arizona	1,339	1,481	2,552	2,979
Washington	714	776	1,895	2,142
Ohio	1,747	2,010	1,328	1,568
Michigan	1,044	1,176	1,400	1,618
Tüm diğerleri ^(g)	4,631	5,264	13,142	15,194
Elde tutulan toplam krediler	\$ 21,765	\$ 24,376	\$ 56,035	\$ 64,009

(a) Bağımsız temerrüt sınıflandırmaları, ABD devlet kurumları tarafından şu şekilde sigortalanan ipotek kredilerini içermektedir: 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, cari ve vadesini 30 günden az geçmiş olanlar 3.0 milyar dolar ve 2.5 milyar doları; vadesini 30-149 gün geçmiş olanlar 2.3 milyar ve 2.5 milyar doları ve vadesini 150 gün veya daha fazla geçmiş olanlar 10.3 milyar dolar ve 7.9 milyar doları içermektedir.

(b) Vadesini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup da ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan olan bu bakiyeler tahakkuk etmeyen kredilerden çıkarılmıştır. Hemen hemen tüm durumlarda, kredinin anapara bakiyesinin %100'ü sigortalıdır ve kararlaştırılan tahsilat kurallarına uyulması kaydıyla, belirtilen geri ödeme oranında faiz garantisi altına alınmıştır. Sigortalı ve garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar tahakkuk etmeyen kredilerden hariç tutulmuştur. ABD devlet kurumları tarafından faiz kesildiği için, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, sırasıyla 7.0 milyar dolar ve 2.8 milyar dolarlık artık faiz işlemeyen krediler dahil olup, hemen hemen tüm durumlarda anaparanın %100'ü hala sigortalıdır. Kalan bakiye için, garanti edilen geri ödeme oranında faiz işletilmektedir.

(c) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

(d) 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.

(e) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.

(f) İkincil ipotekli konut rehni kredileri için, mevcut dönem sunumuna uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(g) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 15.6 milyar dolar ve 12.9 milyar dolarlık ipotek kredilerini içerir.

(h) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 12.6 milyar dolar ve 10.3 milyar dolarlık ipotek kredilerini içermez. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

İpotekler									
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli				Yüksek faizli (subprime)		Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-			
2011		2010		2011		2010			
\$ 59,855	\$	59,223	\$	7,585	\$	8,477	\$ 142,965	\$	153,630
3,475		4,052		820		1,184	5,972		7,158
12,866		11,264		1,259		1,626	14,723		13,423
\$ 76,196	\$	74,539	\$	9,664	\$	11,287	\$ 163,660	\$	174,211
4.96% ^(h)		6.68% ^(h)		21.51%		24.90%	4.97% ^(h)		5.88% ^(h)
\$ —		-\$		—		-	\$ —		-
11,516		9,417		—		-	11,516		9,417
3,462		4,320		1,781		2,210	6,530		7,793
\$ 3,168	\$	3,039	\$	367	\$	338	\$ 10,339	\$	10,668
1,416		1,595		1,061		1,153	4,674		5,439
4,626		4,733		506		506	14,570		15,261
1,636		1,775		1,284		1,486	5,671		6,383
9,343		10,720		817		925	23,443		26,878
2,349		2,786		1,556		1,955	7,122		8,553
33,849		32,385		1,906		2,252	70,431		74,638
4,225		4,557		2,167		2,672	11,826		13,442
15,584		12,949		—		-	15,584		12,949
\$ 76,196	\$	74,539	\$	9,664	\$	11,287	\$ 163,660	\$	174,211
\$ 18,029	\$	19,278	\$	1,463	\$	1,730	\$ 35,409	\$	39,012
10,200		9,587		1,217		1,381	25,419		26,518
4,565		4,840		1,206		1,422	9,769		10,820
3,922		3,765		391		468	9,593		10,116
2,851		2,569		300		345	8,037		8,747
2,042		2,026		461		534	6,428		6,909
1,194		1,320		199		244	5,284		6,024
1,878		2,056		209		247	4,696		5,221
441		462		234		275	3,750		4,315
909		963		246		294	3,599		4,051
30,165		27,673		3,738		4,347	51,676		52,478
\$ 76,196	\$	74,539	\$	9,664	\$	11,287	\$ 163,660	\$	174,211

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla ikincil ipotekli konut rehni kredilerine ilişkin Firma'nın temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vadesini 30-89 gün geçmiş	Temerrütler		Krediler toplamı	30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı
		Vadesini 90-149 gün geçmiş	Vadesini 150 günden fazla geçmiş		
HELOC'lar: ^(a)					
Rotatif dönem içinde	\$ 606	\$ 314	\$ 173	\$ 47,760	2.29%
Gerekli amortisman süresi içinde	45	19	15	1,636	4.83
HELOAN'lar	188	100	42	6,639	4.97
Toplam	\$ 839	\$ 433	\$ 230	\$ 56,035	2.68%
31 Aralık 2010 (milyon cinsinden, oranlar hariç)					
HELOC'lar: ^(a)					
Rotatif dönem içinde	\$ 665	\$ 384	\$ 145	\$ 54,434	2.19%
Gerekli amortisman süresi içinde	41	19	10	1,177	5.95
HELOAN'lar	250	149	31	8,398	5.12
Toplam	\$ 956	\$ 552	\$ 186	\$ 64,009	2.65%

(a) Genel olarak HELOC'lar açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir.
(b) Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu mali güçlük yaşadığında ya da teminat kredi tutarını desteklemediğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır.

Gerekli amortisman dönemi içinde teminatı ev üzerindeki varlıklardan oluşan konut kredileri (HELOC'lar) ve konut rehni krediler ("HELEON"lar), rotatif dönem içinde HELOC'lardan daha yüksek temerrüt oranlarına sahiptir. Bunun nedeni esas olarak, bu ürünler için gerekli tam amortisman ödemesinin, rotatif dönem içinde HELOC'lar için mevcut asgari ödeme seçeneklerinden yüksek olmasıdır. HELOC'lar ve HELEON'ların amortismanı ile ilgili yüksek temerrüt oranları, bir portföyün geçerli temerrüt oranına dayanarak temerrütleri tahmin eden Firma'nın temerrüt devir oranı metodu ile çıkarılan zarar tahminlerine dönüştürülmektedir.

Sorunlu krediler

Aşağıdaki tablolar, PCI hariç, Firma'nın sorunlu oturma amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Bu krediler, TDR kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar. Tüm sorunlu krediler, bu Faaliyet Raporu'nun 252-255. sayfalarındaki Not 15'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Borcu hariç konut değeri				İpotekler				Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	Öncelikli ipotek		İkincil ipotek		Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli		Yüksek faizli		2011	2010
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Şüpheli krediler										
Karşılık ayrılmış	\$ 319	\$ 211	\$ 622	\$ 258	\$ 4,332	\$ 1,525	\$ 3,047	\$ 2,563	\$ 8,320	\$ 4,557
Karşılık ayrılmamış	16	15	35	25	545	559	172	188	768	787
Sorunlu krediler toplamı	\$ 335	\$ 226	\$ 657	\$ 283	\$ 4,877	\$ 2,084	\$ 3,219	\$ 2,751	\$ 9,088	\$ 5,344
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 80	\$ 77	\$ 141	\$ 82	\$ 4	\$ 97	\$ 366	\$ 555	\$ 591	\$ 811
Sorunlu kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesi ^(c)	433	265	994	402	6,190	2,751	4,827	3,777	12,444	7,195
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler	77	38	159	63	922	534	832	632	1,990	1,267

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları veya teminat değeri kredinin kayıtlı yatırımına eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak sorunlu kredi kısmen zarar yazıldığında oluşur.

(b) 31 Aralık 2011 ve 2010'da, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (yani Federal Konut İdaresi ("FHA"), Amerikan Gazi İşleri Bakanlığı ("VA"), Kırsal İskan Hizmetleri ("RHS" gibi) yeniden yapılandırılan sırasıyla 4.3 milyar dolar ve 3.0 milyar dolarlık kredi, TDR olarak muhasebeleştirilen kredilerden çıkarılmıştır. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar.

(c) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından rapor edilen ortalama sorunlu kredileri ve ilgili faiz gelirini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Ortalama sorunlu krediler			Sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)			Nakit esasa göre sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Borcu hariç konut değeri									
Öncelikli ipotek	\$ 287	\$ 207	\$ 142	\$ 10	\$ 15	7	\$ 1	1	\$1
İkincil ipotek	521	266	187	18	10	9	2	1	1
İpotekler									
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	3,859	1,530	496	147	70	34	14	14	8
Subprime	3,083	2,539	1,948	148	121	98	16	19	6
Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	\$ 7,750	\$ 4,542	\$ 2,773	\$ 323	\$ 216	148	\$ 33	\$ 35	\$ 16

(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 2011 ve 2010 itibarıyla, borçluların değiştirilmiş şartlar uyarınca henüz altı ödeme yapmadıkları sırasıyla 580 milyon dolar ve 256 milyon dolarlık tahakkuk etmeyen krediler bulunmaktadır.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, bir taraftan ABD Hazinesi'nin Konut Edindirme ("MHA") programlarına uygun olmayan mali sıkıntı içindeki borçlular için diğer zarar hafifletme çabalarını genişletmeye devam ederken, ABD Hazinesi programlarına da katılmaktadır. MHA Programı, Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Oranı ("HAMP") ve İkinci İpotek Yeniden Yapılandırma Programını ("2MP") içerir. Firmanın HAMP 'ye uygun olmayan sorunlu borçlular için zararı azaltma programları arasında GSE'ler ve Ginnie Mae tarafından sunulan geleneksel değişiklik programları ile HAMP ve 2MP ile sunulan imtiyazları daha geniş uygunluk kriterleri ile kapsayan Firmanın kendi değişiklik programları bulunmaktadır. Ayrıca, Firma yeniden yapılandırma öncesinde ipoteklerine sadık kalan yüksek riskli kredi borçlularına özel olarak hazırlanan yeniden yapılandırma programları sunmuştur.

HAMP programı kapsamında kalıcı yeniden yapılandırma önerilebilmesi için, borçlunun deneme dönemi içinde yeni koşullar uyarınca üç ödemeyi başarılı bir şekilde yapmış olması gerekir. Firma, HAMP'ye benzeyen ve benzer bir yeniden yapılandırma deneme dönemi içeren bir özel yeniden yapılandırma programı sunmaktadır. Yeniden yapılandırma deneme dönemini başarıyla tamamlamayan borçlular, ilgili program kapsamında kalıcı yeniden yapılandırmaya hak kazanamamaktadırlar; ancak, bazı durumlarda, Firma, borçlunun farklı bir kredi yeniden yapılandırma programına dahil olup olmayacağını değerlendirir.

PCI krediler dışındaki oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin kalıcı yeniden yapılandırılmaları genellikle TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. Ayrıca, 2011'in dördüncü çeyreğinde, Firma, HAMP veya yukarıda belirtilen diğer özel program kapsamında yeniden yapılandırma denemesine kabul edilen borçlulara verilen kredileri, söz konusu krediler kalıcı olarak yeniden yapılandırılmamış bile olsa TDR olarak nitelendirmeye başlamıştır. Borçlunun yeniden yapılandırma denemesini başarıyla tamamlayıp tamamlamadığına bakmaksızın, söz konusu krediler, zarar yazılana, geri ödenene veya başka bir şekilde tasfiye edilene kadar TDR olarak rapor edilmeye devam edecektir. Firma daha önceden kredilerin deneme yeniden yapılandırmasındaki risk özelliklerini, formüle dayalı kredi zararları karşılığını tespit etmede kullanmaktaydı. Sonuç olarak, 2011'in dördüncü çeyreğinde deneme yeniden yapılandırılmalarının TDR olarak yeniden nitelendirilmesinin, Firma'nın kredi zararları karşılığı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

PCI krediler hariç olmak üzere, oturma amaçlı gayrimenkul kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler yoktur.

TDR faaliyetinin uzatılması

Aşağıdaki tablolarda, PCI kredileri hariç, belirtilen dönemler itibarıyla, TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin başlangıç ve bitiş bakiyeleri karşılaştırılmaktadır.

31 Aralık 2011'de sona eren yıl (milyon olarak)	Borcu hariç konut değeri		İpotekler		Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı (PCI hariç)
	Öncelikli ipotek	İkincil ipotek	Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	Yüksek faizli (subprime)	
TDR'lerin başlangıç bakiyesi	\$ 226	\$ 283	\$ 2,084	\$ 2,751	\$ 5,344
Yeni TDR'ler ^(a)	138	518	3,268	883	4,807
Yeniden yapılandırma sonrası zarar yazmalar	(15)	(78)	(119)	(234)	(446)
Hacizler ve diğer tasfiyeler (örneğin açığa satışlar)	-	(11)	(108)	(82)	(201)
Anapara ödemeleri ve diğer	(14)	(55)	(248)	(99)	(416)
TDR'lerin bitiş bakiyesi	\$ 335	\$ 657	\$ 4,877	\$ 3,219	\$ 9,088
Kalıcı yeniden yapılandırmalar	\$ 285	\$ 634	\$ 4,601	\$ 3,029	\$ 8,549
Deneme yeniden yapılandırmaları	\$ 50	\$ 23	\$ 276	\$ 190	\$ 539

(a) 1 Ocak 2011 itibarıyla deneme yeniden yapılandırması onaylanan borçlulara verilen tüm kredileri ve 31 Aralık 2011'de sona eren yılda kalıcı olarak yeniden yapılandırılan tüm kredileri içerir. Bir deneme yeniden yapılandırmasının yeni bir TDR olarak rapor edilmesi durumunda, aynı kredinin müteakip kalıcı yeniden yapılandırması yeni bir TDR olarak rapor edilmez.

(b) Başarısız yeniden yapılandırmalara ait zarar yazmaları içerir.

Yeniden yapılandırmaların niteliği ve kapsamı

MHA programları ve mali açıdan sorunlu borçlular için Firmanın özel yeniden yapılandırma programları genellikle faiz oranı indirimleri, vade uzatmaları ve asıl anlaşmanın şartları uyarınca öngörülen anapara ödemelerini erteleme gibi çeşitli imtiyazlar sağlarlar. Aşağıdaki tablo, PCI kredileri hariç, belirtilen dönemler itibarıyla, kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi vermektedir.

	Konut rehini		İpotekler		Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı (PCI hariç)
	Öncelikli ipotek	İkincil ipotek	Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	Yüksek faizli	
31 Aralık 2011'de sona eren yıl					
Deneme yeniden yapılandırılması onaylanmış, fakat kalıcı olarak yeniden yapılandırılmamış kredi sayısı	654	778	898	1,730	4,060
Kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredi sayısı	1,006	9,142	9,579	4,972	24,699
Verilen kalıcı imtiyazlar ^{(a)(b)}					
Faiz oranı indirimi	80%	95%	53%	80%	75%
Süre veya ödeme uzatımı	88	81	71	72	75
Ertelenen anapara ve/veya faiz	10	21	17	19	19
Anapara affı	7	20	2	13	11
Diğer ^(c)	29	7	68	26	35

(a) Kalıcı olarak yeniden yapılandırılan kredi sayısının yüzdesi cinsinden. Yüzde toplamı %100'ü aşmaktadır, çünkü ağırlıklı olarak tüm kalıcı yeniden yapılandırmalar birden fazla imtiyaz türü içermektedir.

(b) "Diğer" kategorisi dışında, verilen çeşitli imtiyaz türlerini temsil eden yüzdelerin deneme yeniden yapılandırılması onaylanan kredilerle önemli oranda tutarlı olduğu tahmin edilmektedir.

(c) Değişken faiz oranlı yeniden yapılandırmaların sabit faiz oranlı yeniden yapılandırmalara oranını temsil eder. Bugüne kadar, bu imtiyazlar sadece kalıcı yeniden yapılandırmalara verilmiştir.

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Aşağıdaki tablo, PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin kalıcı yeniden yapılandırmalarına verilen çeşitli imtiyazların mali etkileri ile, belirtilen dönemlere ilişkin TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin mükerrer temerrütlerine ilişkin bilgi vermektedir.

31 Aralık 2011'te sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler ve kredi sayısı hariçinde bin cinsinden)	Borcu hariç konut değeri		İpotekler		Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı (PCI hariç)
	Öncelikli ipotek	İkincil ipotek	Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	Subprime	
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi ^(a)	7.25%	5.46%	5.98%	8.25%	6.44%
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası ^(a)	3.51	1.49	3.34	3.46	3.09
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi ^(a)	18	21	25	23	24
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası ^(a)	30	34	35	34	35
Kalıcı yeniden yapılandırma sonrası tahakkuk eden zarar yazmalar	\$ 1	\$ 117	\$ 61	\$ 19	\$ 198
Ertelenen anapara ^(b)	4	35	167	61	267
Affedilen anapara ^(b)	1	62	20	46	129
Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi sayısı ^(c)	222	1,310	1,142	1,989	4,663
Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi bakiyesi ^(c)	\$ 18	\$ 52	\$ 340	\$ 281	\$ 691
Kümülatif kalıcı yeniden yapılandırma mükerrer temerrüt oranları ^(d)	21%	14%	13%	28%	18%

(a) Kalıcı olarak yeniden yapılandırılan krediler hakkındaki bilgileri temsil eder. Deneme yeniden yapılandırılması için onaylanan kredilerle ilgili imtiyazların mali etkilerinin, yukarıda sunulan mali etkilerle büyük oranda tutarlı olduğu tahmin edilmektedir.

(b) Kalıcı olarak yeniden yapılandırılan krediler hakkındaki bilgileri temsil eder. Yeniden yapılandırma için onaylanan kredilerle ilgili ertelenmiş anapara ve affedilmiş anapara tutarı 31 Aralık 2011'de sona eren yıl için toplam 125 milyon dolardır.

(c) Beyan edilen dönemde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen dolar tutarı, bu kredilerin, temerrüde düşülen raporlama dönemi sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için, ödeme temerrüdü, iki ödemenin vadesinde yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Yeniden yapılandırılan kredinin temerrüde düşmesi halinde, kredinin haciz veya benzer bir tasfiye işlemi ile nihai olarak sonlandırılması muhtemeldir. Son 12 ay içinde yeniden yapılandırılmış kredilerin mükerrer temerrüdü, nihai temerrüt seviyelerinin göstergesi olmayabilir.

(d) 1 Ekim 2009 tarihinden sonra tamamlanan 6 aydan fazla süreli kalıcı yeniden yapılandırmalara dayanır.

1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında (HAMP programında önemli değişikliklerin yapıldığı yaklaşık tarih) onaylanan ve altı aydan fazla süreli deneme yeniden yapılandırmalarının yaklaşık %85'i başarılı bir şekilde kalıcı yeniden yapılandırmalara dönüştürülmüştür.

31 Aralık 2011 itibariyle, PCI krediler hariç TDR kapsamında yeniden yapılandırılan oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin ağırlıklı ortalama kalan vadesi, birincil ipotekli konut rehni, ikincil ipotekli konut rehni, opsiyon AMR'ler dahil düşük faizli ipotek ve yüksek faizli ipotek için sırasıyla 7.0 yıl, 6.9 yıl, 9.0 yıl ve 6.7 yıldır. Bu kredilerin tahmini kalan vadeleri, gönüllü veya cebri olmak üzere (haciz ve diğer cebri tasfiye) tahmini ön ödemeleri yansıtmaktadır.

Diğer tüketici kredileri

Aşağıdaki tablo, elde tutulan diğer tüketici kredi türlerini, taşıt, işletme bankacılığı ve öğrenci kredileri dahil olmak üzere göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Taşıt		İşletme bankacılığı		Öğrenci ve diğer		Toplam diğer tüketici	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Kredi temerrüdü								
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş	\$46,891	\$47,778	\$ 17,173	\$ 16,240	\$ 12,905	\$ 13,998	\$ 76,969	\$ 78,016
Vadesini 30-119 gün geçmiş	528	579	326	351	777	795	1,631	1,725
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	7	10	153	221	461	518	621	749
Elde tutulan toplam krediler	\$47,426	\$48,367	\$17,652	\$ 16,812	\$14,143	\$ 15,311	\$ 79,221	\$ 80,490
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	1.13%	1.22%	2.71%	3.40%	1.76% ^(d)	1.61% ^(d)	1.59% ^(d)	1.75% ^(d)
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(b)	\$ —	\$ "	\$ —	\$ "	\$ 551	\$ 625	\$ 551	\$ 625
Tahakkuk etmeyen krediler	118	141	694	832	69	67	881	1,040
Coğrafi bölge								
California	\$ 4,413	\$ 4,307	\$ 1,342	\$ 851	\$ 1,261	\$ 1,330	\$ 7,016	\$ 6,488
New York	3,616	3,875	2,792	2,877	1,401	1,305	7,809	8,057
Florida	1,881	1,923	313	220	658	722	2,852	2,865
Illinois	2,496	2,608	1,364	1,320	851	940	4,711	4,868
Texas	4,467	4,505	2,680	2,550	1,053	1,273	8,200	8,328
New Jersey	1,829	1,842	376	422	460	502	2,665	2,766
Arizona	1,495	1,499	1,165	1,218	316	387	2,976	3,104
Washington	735	716	160	115	249	279	1,144	1,110
Ohio	2,633	2,961	1,541	1,647	880	1,010	5,054	5,618
Michigan	2,282	2,434	1,389	1,401	637	729	4,308	4,564
Tüm diğerleri	21,579	21,697	4,530	4,191	6,377	6,834	32,486	32,722
Elde tutulan toplam krediler	\$47,426	\$48,367	\$17,652	\$ 16,812	\$14,143	\$ 15,311	\$ 79,221	\$ 80,490
Risk notlarına göre krediler								
Kritisize edilmeyen	\$ 6,775	\$ 5,803	\$ 11,749	\$ 10,351	İlgisiz	İlgisiz	\$ 18,524	\$ 16,154
Kritisize edilen sorunsuz	166	265	817	982	İlgisiz	İlgisiz	983	1,247
Kritisize edilen-tahakkuk etmeyen	3	12	524	574	İlgisiz	İlgisiz	527	586

(a) Federal Aile Eğitim Kredisi Fonu ("FFELP") kapsamında ABD kamu kuruluşları tarafından sigorta edilen krediler, ödeme durumuna dayanarak belirtilen temerrüt sınıflandırmalarına dahil olurlar. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(b) Bu tutarlar, FFELP kapsamında ABD kamu kuruluşları tarafından sigorta edilen öğrenim kredilerini temsil eder. Sigortalı tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu tutarlar tahakkuk etmemektedir.

(c) Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredilerinde, temel kredi kalite göstergesi, kredinin risk notu olup, kredinin kritisize edilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılıp sınıflandırılmadığı dikkate alınır.

(d) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle, vadesini 30 gün veya fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden FFELP uyarınca sigortalanan ve sırasıyla 989 milyon dolar ve 1.1 milyar dolarlık öğrenim kredileri hariçtir. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

Diğer tüketici sorunlu kredileri ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tablolarda, Firma'nın diğer sorunlu tüketici kredileri belirtilmekte olup, bunlar, tahakkuk etmeyen statüsüne konulmuş risk notu verilmiş işletme bankacılığı ve taşıt kredilerini ve TDR'ler kapsamında tadil edilen her türlü krediyi içermektedir.

31 Aralık, (milyon olarak)	Taşıt		İşletme bankacılığı		Toplam diğer tüketici ^(c)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Şüpheli krediler						
Karşılık ayrılmış	\$ 88	\$ 102	\$ 713	\$ 774	\$ 801	\$ 876
Karşılık ayrılmamış ^(a)	3	-	—	-	3	-
Şüpheli krediler toplamı	\$ 91	\$ 102	\$ 713	\$ 774	\$ 804	\$ 876
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 12	\$ 16	\$ 225	\$ 248	\$ 237	\$ 264
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b)	126	132	822	899	948	1,031
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler	41	50	551	647	592	697

(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 2011 ve 2010 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve anapara bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

(c) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde, sorunlu öğrenci kredileri ve diğer krediler bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tablo, beyan edilen dönemlere ilişkin ortalama sorunlu kredileri temsil eder.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Sorunlu krediler toplamı ^(b)		
	2011	2010	2009
Taşıt	\$ 92	\$ 120	\$ 100
İşletme bankacılığı	760	682	396
Toplam diğer tüketici^(a)	\$ 852	\$ 802	\$ 496

(a) 31 Aralık 2010, 2011 ve 2009 tarihlerinde, sona eren yıllar için sorunlu öğrenci kredileri ve diğer krediler bulunmamaktadır.

(b) Sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri, nakit esasta hesaplananlar dahil, 2011, 2010 ve 2009 dönemleri için önemli seviyelerde değildir.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın TDR dahilinde yeniden yapılandırılan diğer tüketici kredileri hakkında bilgileri yansıtır. Tüm bu TDR'ler, yukarıdaki tablolarda sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Taşıt		İşletme bankacılığı		Toplam diğer tüketici ^(c)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları esnasında değiştirilen krediler ^{(a)(b)}	\$ 88	\$ 91	\$ 415	\$ 395	\$ 503	\$ 486
Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler	38	39	253	268	291	307

(a) Bu yeniden yapılandırılmalar, genellikle borçluya verilen faiz oranı imtiyazları veya anapara geri ödeme ertelemelerini içerir.

(b) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler önemsizdir.

(c) 31.12.11 ve 2010 tarihlerinde, TDR'ler kapsamında değiştirilmiş öğrenci kredileri ve diğer krediler bulunmamaktadır.

TDR faaliyetinin uzatılması

Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler itibarıyla, TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış diğer tüketici kredilerinin başlangıç ve bitiş bakiyeleri karşılaştırılmaktadır.

31 Aralık 2011'de sona eren yıl (milyon olarak)	Taşıt		İşletme bankacılığı		Toplam diğer tüketici	
TDR'lerin başlangıç bakiyesi	\$	91	\$	395	\$	486
Yeni TDR'ler		54		195		249
Zarar yazmalar		(5)		(11)		(16)
Hacizler ve diğer tasfiyeler		-		(3)		(3)
Anapara ödemeleri ve diğer		(52)		(161)		(213)
TDR'lerin bitiş bakiyesi	\$	88	\$	415	\$	503

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Taşıt kredilerinde TDR'ler tipik olarak, borçlunun iflası ile ilgili olarak ortaya çıkar. Bu durumlarda, kredi, tipik olarak faiz oranı indirimleri ve bazen de anapara affı içeren revize bir geri ödeme planı ile yeniden yapılandırılır.

İşletme bankacılığı kredilerinde, imtiyazlar, borçlunun özel koşullarına bağlıdır ve geçici yardıma ihtiyaç duyan borçlular için kısa vadeli nitelikte, önemli mali güçlükler yaşayan borçlular için daha uzun vadeli nitelikte olabilir. İmtiyazlar, ağırlıklı olarak vade veya ödeme uzatımları şeklindedir, ancak faiz oranı indirimleri içerebilir.

31 Aralık 2011'de sona eren yılda, TDR'ler dahilinde yeniden yapılandırılan taşıt kredilerinin faiz oranları, %12.45'ten %5.70'e indirilmiş ve TDR'ler dahilinde yeniden yapılandırılan işletme bankacılığı kredilerinin faiz oranları ortalama %7.55'ten %5.52'ye indirilmiştir. İşletme bankacılığı kredilerinde, 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan tüm kredilerin ortalama ağırlıklı kalan vadesi 1.4 yıldan 2.6 yıla çıkmıştır. Beyan edilen tüm dönemler için, taşıt kredileriyle ilgili anapara affı önemsizdir.

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda ödeme temerrüdü yaşayan ve yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde ödeme temerrüdü görülen TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış işletme bankacılığı kredilerinin bakiyesi 80 milyon dolar olup, TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan taşıt kredilerinin tekrar temerrüde düşen kısmının bakiyesi önemsizdir. Şu hallerde ödeme temerrüdü oluşmuş sayılır: (1) skorlu taşıt ve işletme bankacılığı kredilerinde, kredinin iki taksidi ödenmediğinde; ve (2) risk oranlı işletme bankacılığı ve taşıt kredilerinde, borçlu, varsa sözleşmeye bağlı af dönemi bittikten sonra programlanan vade tarihinde bir kredi ödemesini yapmadığında.

Satın alınmış sorunlu krediler

PCI krediler ilk başta, satın almadaki rayiç değer üzerinden kaydedilir; ortak risk özelliklerine sahip olmaları şartıyla, aynı çeyrek hesap yılında alınmış olan PCI kredileri bir veya birden fazla havuzda toplanabilir. 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 toplandılar.

Üç ayda bir, Firma her havuzun kalan ömrü boyunca tahsil edilmesi beklenen (kredi anapara ve faizi) toplam nakit akışlarını tahmin eder. Bu tahminler, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin miktar ve zamanlamasına dair varsayımları içerir. Beklenen nakit akışlarındaki azalmalar (artan kredi zararları), o zaman beklenen anapara zararı artı havuzun geçerli faiz oranıyla ıskonto edilmiş ilgili kaçınılmaz faiz nakit akışlarının halihazırdaki değeri olarak ölçülen değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesini tetikler. Değer düşüklükleri, kredi zararları karşılığı ve kredi zararları ödeneğinde artış ile muhasebeleştirilir. Beklenen nakit akışlarındaki olası ve kayda değer artışlar (örneğin azalan kredi zararları, net tadilat getirileri), kredi zararları için daha önceden ayrılan karşılıkları azaltacaktır; geri kalan artışlar ise kredilerin kalan tahmini ömürleri üzerinden ileriye dönük olarak getiri düzeltmesi şeklinde muhasebeleştirilir. (i) Ön ödemelerin, (ii) değişken faiz oranlarındaki değişimlerin ve (iii) beklenen nakit akışlarının zamanındaki diğer değişikliklerin etkileri, ileriye dönük olarak faiz gelirinde düzeltmeler şeklinde muhasebeleştirilir. Kredi satışlarını, borçlunun ödemeleri tam alması ve hacizleri içerebilecek olan kredi tasarrufları kredinin PCI portföyünden çıkarılmasıyla sonuçlanır.

Firma belirli PCI kredileri tadil etmeye devam etmektedir. Bu tadilatların etkisi Firmanın beklenen nakit akışlarında olası ve/veya kayda değer değişimler gerçekleşip gerçekleşmediğine ve kredilerin PCI krediler olarak muhasebeleştirilmesine ve beyan edilmesine devam edilip edilmeyeceğine dair üç aylık değerlendirmesine dahil edilir. Yeniden yapılandırmaların beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini değerlendirirken, Firma, her türlü kaçınılmaz faizin etkisini ve tekrar temerrüt potansiyelini hesaba katar. Firma, beklenen kredi zararlarını hesaplamak için kullanılan temerrüt tahminlerinin ürüne özgü olasılığını hesaplar. Bu temerrüt olasılıklarının hesaplanmasında, Firma, alta yatan kredinin kredi kalitesi özellikleri ile sanayi geneli verilere dayalı konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki belirli varsayımlar arasındaki ilişkiyi dikkate alır. Firma, ayrıca, yeniden yapılandırılmış PCI kredilere ilişkin gerçekleşmiş mükerrer temerrütlerle ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar.

Temel kredilerin defter değeri üzerinden tahsil edilmesi beklenen nakit akışları fazlası, artabilir getiri olarak tanımlanır. Bu tutar Firmanın Konsolide Bilançolarında rapor edilmez, fakat temel kredi havuzlarının kalan ömürleri boyunca düzgün bir getiri oranı üzerinden faiz gelirine eklenir.

Bu PCI kredilerden beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya tutarlarının makul olarak tahmin edilebilir olmadığı tespit edilseydi, faiz eklenmezdi ve bu krediler tahakkuk etmeyen krediler olarak rapor edilmezdi; bununla birlikte, Firma'nın PCI tüketici kredileriyle ilgili olarak beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve tutarları makul olarak tahmin edilebilir olduğundan, faiz eklenmektedir ve krediler sorunsuz krediler olarak rapor edilmektedir.

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 31.12.11 tarihi itibarıyla, kalan ağırlıklı ortalama ömrün 7,5 yıl olacağı tahmin edilmektedir.

Oturum amaçlı gayrimenkul – PCI krediler

Aşağıdaki tablo Firma'nın, kredi kartı hariç, tüketici PCI kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Borcu hariç konut değeri		Düşük faizli ipotek		Yüksek faizli ipotek		Opsiyon ARM'leri		Toplam PCI	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Defter değeri ^(a)	\$22,697	\$24,459	\$15,180	\$17,322	\$ 4,976	\$ 5,398	\$22,693	\$25,584	\$65,546	\$72,763
İlgili kredi zararları karşılığı ^(b)	1,908	1,583	1,929	1,766	380	98	1,494	1,494	5,711	4,941
Kredi temerrüdü (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)										
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş	\$22,682	\$25,783	\$12,148	\$13,035	\$ 4,388	\$ 4,312	\$17,919	\$18,672	\$57,137	\$61,802
Vadesini 30-149 gün geçmiş	1,130	1,348	912	1,468	782	1,020	1,467	2,215	4,291	6,051
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş	1,252	1,181	3,000	4,425	2,059	2,710	6,753	9,904	13,064	18,220
Krediler toplamı	\$25,064	\$28,312	\$16,060	\$18,928	\$ 7,229	\$ 8,042	\$26,139	\$30,791	\$74,492	\$86,073
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların krediler toplamına olan oranı %	9.50%	8.93%	24.36%	31.13%	39.30%	46.38%	31.45%	39.36%	23.30%	28.20%
(ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı mevcut tahmini LTV oranları^{(c)(d)(e)})										
%125'den büyük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	\$ 5,915	\$ 6,289	\$ 2,313	\$ 2,400	\$ 473	\$ 432	\$ 2,509	\$ 2,681	\$11,210	\$11,802
660'dan daha düşük	3,299	4,043	2,319	2,744	1,939	2,129	4,608	6,330	12,165	15,246
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	5,393	6,053	3,328	3,815	434	424	3,959	4,292	13,114	14,584
660'dan daha düşük	2,304	2,696	2,314	3,011	1,510	1,663	3,884	5,005	10,012	12,375
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	3,482	3,995	1,629	1,970	372	374	3,740	4,152	9,223	10,491
660'dan daha düşük	1,264	1,482	1,457	1,857	1,197	1,477	3,035	3,551	6,953	8,367
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	2,409	2,641	1,276	1,443	198	186	2,189	2,281	6,072	6,551
660'dan daha düşük	998	1,113	1,424	1,688	1,106	1,357	2,215	2,499	5,743	6,657
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	\$25,064	\$28,312	\$16,060	\$18,928	\$ 7,229	\$ 8,042	\$26,139	\$30,791	\$74,492	\$86,073
Coğrafi bölge (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)										
California	\$15,091	\$17,012	\$ 9,121	\$10,891	\$ 1,661	\$ 1,971	\$13,565	\$16,130	\$39,438	\$46,004
New York	1,179	1,316	1,018	1,111	709	736	1,548	1,703	4,454	4,866
Florida	2,307	2,595	1,265	1,519	812	906	3,201	3,916	7,585	8,936
Illinois	558	627	511	562	411	438	702	760	2,182	2,387
Texas	455	525	168	194	405	435	140	155	1,168	1,309
New Jersey	471	540	445	486	297	316	969	1,064	2,182	2,406
Arizona	468	539	254	359	126	165	362	528	1,210	1,591
Washington	1,368	1,535	388	451	160	178	649	745	2,565	2,909
Ohio	32	38	79	91	114	122	111	131	336	382
Michigan	81	95	239	279	187	214	268	345	775	933
Tüm diğerleri	3,054	3,490	2,572	2,985	2,347	2,561	4,624	5,314	12,597	14,350
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	\$25,064	\$28,312	\$16,060	\$18,928	\$ 7,229	\$ 8,042	\$26,139	\$30,791	\$74,492	\$86,073

(a) Defter değerleri, iktisap tarihinde PCI tüketici kredileri portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir.

(b) Yönetim, Firma'nın PCI kredi havuzlarına ilişkin düzenli değerlendirmesi esnasında, beklenen yüksek kredi zararlarının beklenen nakit akışlarında azalmaya yol açma ihtimalinin gerçekleşebilir olduğu sonucuna varmıştır. Netice olarak, bu havuzların değer düşüklüğü için kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.

(c) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları dikkate alınır.

(d) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından alınan en son kredi skorunu temsil eder. Firma yenilenmiş FICO skorlarını en az üç ayda bir alır.

(e) Konut rehni kredileri için, mevcut dönem sunumuna uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

PCI konut rehni portföyünün yaklaşık olarak %20'si birincil ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ise ikincil ipotekli HELOAN'lar ve HELOC'lerdir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı, PCI ikincil ipotekli konut rehni kredilerine ilişkin temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Temerrütler			Krediler toplamı	30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı
	Vadesini 30-89 gün geçmiş	Vadesini 90-149 gün geçmiş	Vadesini 150 günden fazla geçmiş		
HELOC'lar: ^(a)					
Rotatif dönem içinde	\$ 500	\$ 296	\$ 543	\$ 18,246	7.34%
Gerekli amortisman süresi içinde ^(c)	16	11	5	400	8.00
HELOAN'lar	53	29	44	1,327	9.50
Toplam	\$ 569	\$ 336	\$ 592	\$ 19,973	7.50%

31 Aralık 2010 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Temerrütler			Krediler toplamı	30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı
	Vadesini 30-89 gün geçmiş	Vadesini 90-149 gün geçmiş	Vadesini 150 günden fazla geçmiş		
HELOC'lar: ^(a)					
Rotatif dönem içinde	\$ 601	\$ 404	\$ 428	\$ 21,172	6.77%
Gerekli amortisman süresi içinde ^(c)	1	-	1	37	5.41
HELOAN'lar	79	49	46	1,573	11.06
Toplam	\$ 681	\$ 453	\$ 475	\$ 22,782	7.06%

(a) Genel olarak HELOC'lar açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir.

(b) Rotatif dönem içinde kullanılmamış HELOC'ların hemen hemen tümü kapatılmıştır.

(c) Bu kredilerin hemen hemen hepsi, borçlu için daha uygun ödeme seçenekleri sağlayacak şekilde yeniden yapılandırılmıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 itibarıyla sona eren yıllar için Firma'nın PCI tüketici kredilerine ait eklenebilir gelir aktivitesini göstermektedir ve Firma'nın PCI kredi portföylerinin kalan ömrü boyunca kazanılabilecek brüt faiz gelirine dair tahminini temsil etmektedir. Bu tablo, PCI portföyünü finanse etme maliyetini içermez ve bu yüzden, bu portföylerden kazanılması beklenen net faiz gelirini temsil etmez.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	Toplam PCI		
	2011	2010	2009
Başlangıç bakiyesi	\$ 19,097	\$ 25,544	\$ 32,619
Faiz gelirine ekleme	(2,767)	(3,232)	(4,363)
Değişken oranlı kredilerde faiz oranlarındaki değişiklikler	(573)	(819)	(4,849)
Beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler ^(a)	3,315	(2,396)	2,137
31 Aralık itibarıyla bakiye	\$ 19,072	\$ 19,097	\$ 25,544
Eklenebilir getiri yüzdesi	4.33%	4.35%	5.14%

(a) Firma, nakit akış modelini sürekli değiştirdiğinden ve model varsayımlarını periyodik olarak güncellediğinden, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler dönemden döneme değişebilir. 31 Aralık 2011'de sona eren yıl itibarıyla, beklenen nakit akışındaki diğer değişiklikler, yeniden yapılandırmanın etkisiyle şekillenmiş olup, ön ödeme varsayımlarındaki değişikliklere de bağlıdır. 31 Aralık 2010 ve 2009'da sona eren yıllarda, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler, ön ödeme varsayımları ve eklenmeyen farkların yeniden sınıflandırılmasından etkilenmiştir. Ön ödeme varsayımlarındaki değişiklikler portföyün kalan beklenen ömrünü de değiştirerek, gelecekte beklenen nakit faiz tahsilatlarında değişikliklere yol açmaktadır. Bu değişikliklerin, eklenebilir getiri yüzdesinde önemli etkiye neden olması beklenmemektedir.

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.

Alım tarihinden bu yana, 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 kredisi portföyü

Kredi kartı portföyü segmenti, Washington Mutual işlemi ile alınanlar dahil olmak üzere Firma tarafından kullanılan ve satın alınan kredi kartı kredilerini içerir.

Temerrüt oranları, kredi kartı kredileri 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 istatistiksel olarak anlamlı 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 kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	Washington Mutual portföyü hariç Chase		Washington Mutual portföyü ^(b)		Toplam kredi kartı ^(b)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Net zarar kaydedilenler	\$ 5,668	\$ 11,191	\$ 1,257	\$ 2,846	\$ 6,925	\$ 14,037
Net zarar yazmaların elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	4.91%	8.73%	10.49%	17.73%	5.44%	9.73%
Kredi temerrüdü						
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$ 118,054	\$ 117,248	\$ 10,410	\$ 12,670	\$ 128,464	\$ 129,918
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	1,509	2,092	299	459	1,808	2,551
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	1,558	2,449	344	604	1,902	3,053
Tahakkuk etmeyen krediler	1	2	—	-	1	2
Elde tutulan toplam krediler	\$ 121,122	\$ 121,791	\$ 11,053	\$ 13,733	\$ 132,175	\$ 135,524
Kredi temerrüt oranları						
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	2.53%	3.73%	5.82%	7.74%	2.81%	4.14%
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	1.29	2.01	3.11	4.40	1.44	2.25
Coğrafi bölgeye göre kredi kartı kredileri						
California	\$ 15,479	\$ 15,454	\$ 2,119	\$ 2,650	\$ 17,598	\$ 18,104
New York	9,755	9,540	839	1,032	10,594	10,572
Texas	9,418	9,217	821	1,006	10,239	10,223
Florida	6,658	6,724	925	1,165	7,583	7,889
Illinois	7,108	7,077	440	542	7,548	7,619
New Jersey	5,208	5,070	396	494	5,604	5,564
Ohio	4,882	5,035	320	401	5,202	5,436
Pennsylvania	4,434	4,521	345	424	4,779	4,945
Michigan	3,777	3,956	217	273	3,994	4,229
Virginia	3,061	3,020	237	295	3,298	3,315
Georgia	2,737	2,834	315	398	3,052	3,232
Washington	2,081	2,053	359	438	2,440	2,491
Tüm diğerleri	46,524	47,290	3,720	4,615	50,244	51,905
Elde tutulan toplam krediler	\$ 121,122	\$ 121,791	\$ 11,053	\$ 13,733	\$ 132,175	\$ 135,524
Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi^(a)						
660'a eşit veya daha büyük	83.3%	80.6%	62.6%	56.4%	81.4%	77.9%
660'dan daha düşük	16.7	19.4	37.4	43.6	18.6	22.1

(a) Yenilenmiş FICO skorları, gösterilen dönem için kredi kartı portföyündeki kredi kartı hesaplarından istatistiksel olarak önemli rasgele örnek üzerinden tahmin edilir. Firma yenilenmiş FICO skorlarını en az üç ayda bir alır.

(b) Faturalandırılmış kiralama giderlerini ve tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığında arındırılmış ücretleri içerir.

Kredi kartı sorunlu krediler ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu kredi kartı kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Tüm bu krediler TDR'ler kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Washington Mutual portföyü hariç Chase		Washington Mutual portföyü		Kredi kartı toplamı	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Karşılık ayrılmamış sorunlu krediler^{(a)(b)}						
Ödeme şartları değiştirilen kredi kartı kredileri ^(c)	\$ 4,959	\$ 6,685	\$ 1,116	\$ 1,570	\$ 6,075	\$ 8,255
Değişiklik öncesi ödeme koşullarına geri döndürülmüş değiştirilmiş kredi kartı kredileri	930	1,439	209	311	1,139	1,750
Şüpheli krediler toplamı	\$ 5,889	\$ 8,124	\$ 1,325	\$ 1,881	\$ 7,214	\$ 10,005
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 2,195	\$ 3,175	\$ 532	\$ 894	\$ 2,727	\$ 4,069

(a) Defter değeri ve ödenmemiş anapara bakiyesi, sorunlu kredi kartı kredileri için aynıdır.

(b) Karşılık ayrılmamış sorunlu kredi bulunmamaktadır.

(c) Beyan tarihi itibarıyla kredi kartı tadilat programına kaydolmuş borçluların ödenmemiş kredi kartı kredilerini temsil eder.

(d) TDR'ler kapsamında değiştirilen, fakat sonradan değişiklik öncesi koşullarına geri döndürülen kredi kartı kredilerini temsil eder. 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 762 milyon dolar ve 1.2 milyar dolarlık kredi, değiştirilen koşullara uymama nedeniyle değişiklik öncesi ödeme koşullarına döndürülmüştür. Firma'nın geçmiş deneyimine dayanarak, bu borçluların önemli bir kısmının, Firmanın standart zarar kaydetme politikasına uygun olarak zarar yazılması beklenmektedir. 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, kalan 377 milyon ve 590 milyon dolarlık borç, kısa vadeli yeniden yapılandırma programını başarıyla tamamlayan borçlulara aittir. Firma, borçluların kredi limitleri kapalı olduğundan bu borçları TDR olarak beyan etmeye devam etmektedir.

Aşağıdaki tablo, sorunlu kredi kartı kredilerinin ortalama bakiyelerini ve bu borçlardan tahakkuk ettirilen faiz gelirini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Ortalama sorunlu krediler			Sorunlu kredilerin faiz geliri		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Washington Mutual portföyü hariç Chase	\$ 6,914	\$ 8,747	\$ 3,059	\$ 360	\$ 479	\$ 181
Washington Mutual portföyü	1,585	1,983	991	103	126	70
Kredi kartı toplamı	\$ 8,499	\$ 10,730	\$ 4,050	\$ 463	\$ 605	\$ 251

Kredi yeniden yapılandırılmaları

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. Yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçlarının çoğu, uzun vadeli programlar kapsamında yeniden yapılandırılmıştır. Uzun vadeli programlar kapsamındaki yeniden yapılandırmalar, müşterinin genelde 60 aylık sabit ödeme planına bağlanmasını içerir. Tüm kısa ve uzun vadeli programlar kapsamındaki yeniden yapılandırmalar, tipik olarak kredi kartı üzerindeki faiz oranının azaltılmasını içerir. Kısa vadeli yeniden yapılandırma programına katılan bazı borçlularla, uzun vadeli programa geçme seçeneği sunulabilir. Esas olarak tüm yeniden yapılandırmalar TDR olarak düşünülür.

Kart hamili, değiştirilen ödeme koşullarına uymaz ise, kredi kartı kredisi anlaşması, tadilat öncesi ödeme koşullarına geri döner. Kart hamilinin bu ödeme koşullarına uymaya başlamadığı varsayılarak, kredi yaşanmaya devam eder ve Firma'nın standart zarar yazma politikası uyarınca nihayetinde zarar yazılır. Ayrıca, borçlu kısa vadeli tadilat programını başarıyla tamamladığı takdirde, kredi tadilat öncesi ödeme koşullarına geri döner. Bununla beraber çoğu zaman Firman borçlunun kredi limitini iade etmez.

Aşağıdaki tablolar, sunulan döneme ilişkin kredi kartı kredilerinin yeniden yapılandırmasının niteliği ve kapsamına ilişkin bilgi sağlar

31 Aralık 2011'de sona eren yıl (milyon olarak)	Washington Mutual portföyü hariç Chase		Washington Mutual portföyü		Kredi kartı toplamı	
	Kısa vadeli programlar	Uzun vadeli programlar	Kısa vadeli programlar	Uzun vadeli programlar	Kısa vadeli programlar	Uzun vadeli programlar
Yeni kayıtlar	\$ 141	\$ 2,075	\$ 26	\$ 448	\$ 167	\$ 2,523

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Aşağıdaki tablolar, sunulan döneme ilişkin TDR kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerine verilen imtiyazların ve mükerrer temerrütlerin mali etkileri hakkında bilgi sağlar.

31 Aralık 2011'de sona eren yıl (bin cinsinden, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	Washington Mutual portföyü hariç Chase	Washington Mutual portföyü	Kredi kartı toplamı
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	14.91%	21.38%	16.05%
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	5.04	6.39	5.28
Yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen krediler	\$ 559	\$ 128	\$ 687

(a) Beyan edilen dönemde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen tutar, bu kredilerin, temerrüde düşülen çeyrek sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder.

TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler için, ödeme temerrüdü, iki ödemenin vadesinde yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Temerrüt anında, kredi, yeniden yapılandırma programından çıkarılır ve yeniden yapılandırma öncesi koşullarına geri döner. Geçmiş deneyime dayanarak, bu borçların önemli bir kısmının, Firmanın standart zarar kaydetme politikasına uygun olarak zarar yazılması beklenmektedir. Yine geçmiş deneyime dayanarak, yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları için ortalama ağırlıklı nihai temerrüt oranı 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 itibarıyla %35.47 ve %36.45'tir.

Not 15 – Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'ın kredi zararları karşılığı, kredi kartı kredisi portföyleri dahil toptan ve tüketici kredi portföylerini kapsar ve yönetimin Firma'nın kredi portföyündeki olası kredi zararlarının tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı, aşağıda tanımlandığı şekilde bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Yönetim toptan ve tüketici kredileriyle ilgili taahhütler için, krediler için ayrılan karşılığı hesaplamak için kullanılan metotlara benzer metotlar kullanarak karşılık hesaplar. 2011 döneminde, Firma aşağıdaki paragraflarda tanımlanan ve kredi zararları karşılığını belirlemek için kullanılan metot veya politikalarda önemli bir değişiklik yapmamıştır.

Karşılığın varlığa özgü bileşeni, bir TDR kapsamında değiştirilen krediler ile tahakkuk etmeyen statüsüne konulan risk dereceli kredileri içeren, sorunlu sayılan kredilerle alakalıdır. Bu karşılığın varlığa özel bileşenini hesaplamak için daha büyük miktardaki şüpheli krediler, tek tek değerlendirilirken daha küçük miktardaki şüpheli kredilerse ilgili varlık sınıfında yaşanan geçmişteki zarar deneyimleri kullanarak bir havuz şeklinde değerlendirilir. Risk dereceli krediler (başta toptan krediler olmak üzere) risk derecesine göre ayrılır, 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. Değer düşüklüğündeki değişiklikler, kredi zararları karşılığında bir düzeltme olarak rapor edilir. Bazı durumlarda, gözlenebilir bir piyasa fiyatını kullanarak varlığa özel karşılık belirlenir ve bu karşılık, krediye olan kayıtlı yatırım ile kredinin rayiç değeri arasındaki fark olarak ölçülür. Teminat bağlı sorunlu krediler, teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilir ve bu nedenle diğer sorunlu kredilerde olduğu gibi varlığa özgü karşılığa tabi olmazlar. Zarar yazmalar ve teminata bağlı kredilerle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış sorunlu kredilerin varlığa özgü bileşeni, bugünkü değer hesaplamasında, varsa, beklenen faiz etkilerini ve ayrıca, temerrüt potansiyelini dikkate alarak, yeniden yapılandırmanın kredinin beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan toptan kredilerde, beklenen zararlar, yönetimin, borçlunun yeniden yapılandırılmış koşullar kapsamında ödeme kabiliyetine dair beklentisine dayalı mükerrer temerrütleri içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için Firma, beklenen kredi zararlarını hesaplamak için kredi seviyesinde kullanılan temerrüt tahminlerinin ürüne özgü olasılığını hesaplar. Bu temerrüt olasılıklarının hesaplanmasında, Firma, altta yatan kredinin kredi kalitesi özellikleri ile sanayi geneli verilere dayalı konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki belirli varsayımlar arasındaki ilişkiyi dikkate alır. Firma, ayrıca, yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin gerçekleşmiş mükerrer temerrütlere ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı borçları için, beklenen zararlar, Firma'nın yeniden yapılandırma programı türüne göre geçmiş deneyimine dayanarak öngörülen mükerrer temerrütleri içerir.

Formüle dayalı bileşen, bir istatistiki hesaba dayanmaktadır ve TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan krediler ve PCI krediler haricinde, sorunsuz risk dereceli krediler ve tüketici kredilerine özgü olası anapara zararlarını gösterir. PCI kredilerle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Risk dereceli krediler için, istatistiki hesaplama, tahmini temerrüt olasılığı ("PD") ile temerrüde bağlı tahmini zararın ("LGD") çarpımıdır. Bu faktörler risk dereceleme 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 özel değerlendirme ve yorum içerir. Bir faktörün değerine 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 tahminleri ise Firma'nın bir kredi döneminden daha uzun fiili kredi zararlarına ilişkin tarihçesine dayanır.

Puanlı krediler için, istatistiki hesaplama, benzer risk özellikli (örn. ürün türü) kredi havuzları üzerinde yapılır ve genellikle tahmini kayıt oluşum döneminde beklenen zarar faktörlerini ve ödenmemiş anapara bakiyesine uygulayarak hesaplanır. Zarar oluşum dönemi, zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi (zarar yazma) arasında geçen dönemi temsil eder. Tahmini zarar oluşum dönemleri, ürüne göre ve zaman içinde değişebilir; yönetim, mevcut kredi bilgi ve trendlerini kullanarak zarar oluşum dönemlerini tahmin etmede hükmünü kullanır.

Zarar faktörleri istatistiksel olarak toplanır ve temerrüt statüsü, kredi puanları, teminat değerleri ve diğer risk faktörlerindeki değişikliklere duyarlıdır. Firma, PD ve zarar yoğunluğunu tahmin etmek için, temerrüt tekrar oranı modelleri ve kredi zarar yoğunluğu modelleri gibi farklı tahmin modelleri kullanır. PD ve zarar yoğunluğu varsayımlarını geliştirirken, Firma, konut fiyatlarındaki, işsizlik oranlarındaki ve diğer risk göstergelerindeki değişiklikler dahil olmak üzere, ekonomik ortamda bilinen ve tahmin edilen değişiklikleri göz önünde bulundurur.

Büyükşehir istatistiki alanları ("MSA") seviyesinde konut gayrimenkul kredileri hakkında zarar PD ve zarar yoğunluğu tahminlerinde bulunmak için ulusal çapta tanınan konut fiyatı endeks ölçüsü kullanılır. Zarar yoğunluğu tahminleri düzenli olarak temerrütlü krediler, piyasaya özgü gayrimenkul kıymet takdirleri ve mülk satış faaliyeti için kaydedilen fiili zararlarla doğrulanır. Konut gayrimenkul kredilerinin potansiyel değişikliklerinin ekonomik etkisi, bu değişikliklerin türü ve sonuçlarıyla ilgili belirsizlikten dolayı istatistiksel hesaplama dahil değildir.

Yönetim, yukarıda açıklanan istatistiki hesaplamanın uygulanmasının sonuçlarını düzeltmek için belirli bir çerçeve 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 pozisyonu ile ilgili faktörler, federal ve eyalet memurlarıyla varılan ipotek hacziyle ilgili çözümün tahmini etkileri ve kredi yeniden yapılandırmasının nihai başarısına ilişkin belirsizlikler, hesaplamada dikkate alınır. İkinci derece ipotek ürünlerinde, yönetim düzeltmeyi belirlerken birinci derece ipoteklerin temerrüt ve/veya yeniden yapılandırma durumunu göz önünde bulundurur.

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.

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 2011 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun olduğunu (portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli) varsayımıştır.

Değer düşüklüğü metodu ile kredi zararları ve krediler ve borç vermeye ilgili taahhütlerin karşılığı

Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığı, değer düşüklüğü yöntemine göre krediler, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı ve değer düşüklüğü metoduna göre kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkındaki bilgileri özetlemektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011			
	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplam
Kredi zararlarının karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 4,761	\$ 16,471	\$ 11,034	\$ 32,266
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	—	—	—
Brüt zarar kaydedilenler	916	5,419	8,168	14,503
Brüt tahsilatlar	(476)	(547)	(1,243)	(2,266)
Net zarar kaydedilenler	440	4,872	6,925	12,237
Kredi zararlarının karşılığı	17	4,670	2,925	7,612
Diğer	(22)	25	(35)	(32)
31 Aralıkta son bakiye	\$ 4,316	\$ 16,294	\$ 6,999	\$ 27,609
Değer düşüklüğü metoduyla kredi zararları karşılığı				
Varlığa özgü ^(c)	\$ 516	\$ 828	\$ 2,727	\$ 4,071
Formül esaslı	3,800	9,755	4,272	17,827
PCI	—	5,711	—	5,711
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 4,316	\$ 16,294	\$ 6,999	\$ 27,609
Değer düşüklüğü metoduna göre krediler				
Varlığa özgü	\$ 2,549	\$ 9,892	\$ 7,214	\$ 19,655
Formül esaslı	275,825	232,989	124,961	633,775
PCI	21	65,546	—	65,567
Elde tutulan toplam krediler	\$ 278,395	\$ 308,427	\$ 132,175	\$ 718,997
Sorunlu teminata bağlanmış krediler				
Net zarar yazmalar ^(c)	\$ 128	\$ 110	\$ —	\$ 238
Teminat rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden gösterilen krediler ^(c)	833	830 ^(d)	—	1,663
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 711	\$ 6	\$ —	\$ 717
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	—	—	—
Borç vermeye ilişkili taahhütler için karşılık	(40)	2	—	(38)
Diğer	(5)	(1)	—	(6)
31 Aralıkta son bakiye	\$ 666	\$ 7	\$ —	\$ 673
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeye ilgili taahhütlere ayrılan karşılık				
Varlığa özgü	\$ 150	\$ —	\$ —	\$ 150
Formül esaslı	516	7	—	523
Borç vermeye ilişkili taahhütler için toplam karşılık	\$ 666	\$ 7	\$ —	\$ 673
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeye ilgili taahhütler				
Varlığa özgü	\$ 865	\$ —	\$ —	\$ 865
Formül esaslı	381,874	62,307	530,616	974,797
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	\$ 382,739	\$ 62,307	\$ 530,616	\$ 975,662

(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 işbu Faaliyet Raporu'nun 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(b) Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

(c) Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

(d) Teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilen teminata bağlı konut ipotek kredileri içerir. Bu krediler, yalnız faiz döneminin verildiği ya da anaparanın önemli bir kısmının ertelendiği yeniden yapılandırmalar içerdiklerinden, düzenleyici kılavuz uyarınca teminata bağlı olarak değerlendirilirler.

(önceki sayfadan devam eden tablo)
2010

2009

	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplam	Toptan	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toplam
\$	7,145	\$ 14,785	\$ 9,672	\$ 31,602	\$ 6,545	\$ 8,927	\$ 7,692	\$ 23,164
14	127	7,353	7,494	-	-	-	-	-
1,989	8,383	15,410	25,782	3,226	10,421	10,371	24,018	
(262)	(474)	(1,373)	(2,109)	(94)	(222)	(737)	(1,053)	
1,727	7,909	14,037	23,673	3,132	10,199	9,634	22,965	
(673)	9,458	8,037	16,822	3,684	16,032	12,019	31,735	
2	10	9	21	48	25	(405)	(332)	
\$	4,761	\$ 16,471	\$ 11,034	\$ 32,266	\$ 7,145	\$ 14,785	\$ 9,672	\$ 31,602
\$	1,574	\$ 1,075	\$ 4,069	\$ 6,718	\$ 2,046	\$ 896	\$ 3,117	\$ 6,059
3,187	10,455	6,965	20,607	5,099	12,308	6,555	23,962	
-	4,941	-	4,941	-	1,581	-	1,581	
\$	4,761	\$ 16,471	\$ 11,034	\$ 32,266	\$ 7,145	\$ 14,785	\$ 9,672	\$ 31,602
\$	5,486	\$ 6,220	\$ 10,005	\$ 21,711	\$ 6,960	\$ 3,648	\$ 6,245	\$ 16,853
216,980	248,481	125,519	590,980	192,982	263,462	72,541	528,985	
44	72,763	-	72,807	135	81,245	-	81,380	
\$	222,510	\$ 327,464	\$ 135,524	\$ 685,498	\$ 200,077	\$ 348,355	\$ 78,786	\$ 627,218
\$	636	\$ 304	\$	\$ 940	\$ 1,394	\$ 166	\$	\$ 1,560
1,269	890 ^(d)	-	2,159	1,744	210 ^(d)	-	1,954	
\$	927	\$ 12	\$	\$ 939	\$ 634	\$ 25	\$	\$ 659
(18)	-	-	(18)	-	-	-	-	-
(177)	(6)	-	(183)	290	(10)	-	280	
(21)	-	-	(21)	3	(3)	-	-	-
\$	711	\$ 6	\$ -	\$ 717	\$ 927	\$ 12	\$ -	\$ 939
\$	180	\$	\$	\$ 180	\$ 297	\$	\$	\$ 297
531	6	-	537	630	12	-	642	
\$	711	\$ 6	\$ -	\$ 717	\$ 927	\$ 12	\$ -	\$ 939
\$	1,005	\$	\$	\$ 1,005	\$ 1,577	\$	\$	\$ 1,577
345,074	65,403	547,227	957,704	345,578	74,827	569,113	989,518	
\$	346,079	\$ 65,403	\$ 547,227	\$ 958,709	\$ 347,155	\$ 74,827	\$ 569,113	\$ 991,095

Not 16 – Değişken menfaatli kuruluşlar

JPMorgan Chase'in VIE'lerin konsolidasyonuna ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 182-183. 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 aldığını kabul eder: (1) JPMorgan Chase'in yapının asıl yararlanıcısı olması; (2) VIE'nin JPMorgan Chase tarafından Firma varlıklarını menkul kıymetleştirmek için kullanılması; (3) VIE'nin, JPMorgan Chase ismine sahip araçlar ihraç etmesi veya (4) kuruluşun JPMorgan Chase tarafından idare edilen bir varlığa dayalı kıymetli evrak kanalı olması.

İşkolu	İşlem Türü	Faaliyet	Faaliyet raporu sayfa referansı
Card	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	257
	Diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış taşıt ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	257-260
RFS	İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturma amaçlı ipotek kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	257-260
IB	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturma ve ticari amaçlı ipotek, taşıt ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	257-260
	Çok satıcı kanallar Yatırımcı aracılığı faaliyetleri:	Müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yapılandırmak	260
	Belediye bonoları		260-261
	Krediye dayalı tahviller ve varlık takas araçları		261-263

Firma'nın, daha az oranda olmakla beraber VIE'lerle ilgili diğer iş kolları şunlardır:

- Varlık Yönetimi: VIE sayılan belirli fonları destekler ve yönetir. AM, fonların varlık yöneticisi olarak, yönetilen varlıklara dayalı sabit bir ücret alır; ücret her fonun yatırım amacına göre farklılık gösterir ve rekabetçi bir şekilde fiyatlandırılır. VIE olacak nitelikteki fon kuruluşları için, AM'nin faizleri, bazı durumlarda, bu kuruluşların mali sonuçlarının konsolidasyonu ile sonuçlanan önemli değişken hisseler olarak kabul edilir.
- Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri: Birtakım VIE'lere, VIE dışı teşekküllere sağlanan benzer hizmetler sağlar. TSS, sağladığı hizmetler için piyasa bazlı ücretler kazanır. TSS hisseleri genellikle potansiyel olarak önemli değişken hisseler olarak kabul edilmezler ve/veya TSS bu VIE'leri kontrol etmez, dolayısıyla TSS, bu VIE'leri konsolide etmez.
- Ticari Bankacılık: CB, VIE tanımına giren toplumsal kalkınma kuruluşlarına yatırım yapar ve kredi verir. Ayrıca, CB, müşterilerce desteklenen belirli VIE'lere finansman ve kredilendirmeye 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 273-275. sayfalarındaki Not 21'ya bakınız. Kurumsal/Özel Sermaye işletmesinde Özel Sermaye işletmesi, 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 263. sayfasında anlatıldığı gibi, üçüncü şahıslarca desteklenen VIE'lere yatırım yapar, finansman ve diğer hizmetler sağlar.

Önemli Firmaca desteklenen değişken hisseli kuruluşlar

Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri

Kart işletmesi, başta Chase Issuance Trust (“Tröst”) aracılığıyla olmak üzere, 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'nın söz konusu Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana lehtarları sayılması, Firma'nın bu VIE'lerin faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, bu fonlara devredilen alacaklarla ilgili ve her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine 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'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını, yeni muhasebe kılavuzunun uygulanması nedeniyle konsolide etmiştir. Kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin konsolidasyonu hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 264. sayfasındaki tabloya bakınız.

Temel menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları ve diğer varlıklar, sadece menkul kıymetleştirme fonlarınca 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 2011 ve 2010 itibarıyla Firma Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında sırasıyla 13.7 milyar dolar ve 17.2 milyar dolarlık bölünmemiş hisseye sahiptir. Firma 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için fonların sahip oldukları anapara alacaklarının bölünmemiş hissesinde yaklaşık olarak sırasıyla %22 ve %19'luk bir ortalama tutturmuştur. Firma ayrıca, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında 541 milyon dolarlık ve 1.1 milyar dolarlık ana menkul kıymetlere ve 3.0 milyar dolar ve 3.2 milyar dolarlık tali menkul kıymetlere sahipti. Firmanın kredi kartı fonlarındaki bölünmemiş hisseleri ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda ortadan kalkar.

Firmaca desteklenen ipotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları

Firma, çıkarılan ve satın alınan konut ipotekleri, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerini (taahhüt ve öğrenim kredileri dahil), çoğunlukla IB ve RFS işletmelerinde menkul kıymetleştirir (veya menkul kıymetleştirmiştir). İşlemin niteliğine ve ilgili iş birimine dayanarak, Firma, kredilerin tahsilatçısı olarak hizmet verebilir ve/veya menkul kıymetleştirme fonlarında belirli intifa hakları bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilenler ve edilmeyenler dahil olmak üzere, Firma'nın sürekli iştirak ettiği Firma 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. Firma'nın konsolide edilmeyen VIE'lerle nakit akışları ve bulundurduğu hisselerle ilişkin daha fazla bilgi için bu Notun 264-265. sayfalarındaki Menkul Kıymetleştirme faaliyetine bakınız.

31 Aralık 2011 (milyar cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(d)(e)(f)}		
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Ticari varlıklar	AFS menkul kıymetleri	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan toplam hisse
Menkul kıymetleştirmeye ilgili						
Konut ipoteği:						
Prime ^(b)	\$ 129.5	\$ 2.4	\$ 101.0	\$ 0.6	\$—	\$ 0.6
Subprime	38.3	0.2	35.8	—	—	—
Opsiyon ARM'leri	31.1	—	31.1	—	—	—
Ticari ve diğer ^(c)	139.3	—	93.3	1.7	2.0	3.7
Öğrenci	4.1	4.1	—	—	—	—
Toplam	\$ 342.3	\$ 6.7	\$ 261.2	\$ 2.3	\$ 2.0	\$ 4.3

31 Aralık 2010 (milyar cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(d)(e)(f)}		
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Ticari varlıklar	AFS menkul kıymetleri	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan toplam hisse
Menkul kıymetleştirmeye ilgili						
Konut ipoteği:						
Prime ^(b)	\$ 153.1	\$ 2.2	\$ 143.8	\$ 0.7	\$-	\$ 0.7
Subprime	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
Öğrenci	4.5	4.5	-	-	-	-
Toplam	\$ 391.1	\$ 8.6	\$ 326.5	\$ 2.7	\$ 0.9	\$ 3.6

(a) ABD kamu kurumlarının menkul kıymetleştirmelerini içermez. ABD kamu mercilerine Firma'nın kredi satışları hakkında bilgi için bu Not'un 265. 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.

(d) Yukarıdaki tablo elde tutulan tahsilatları (MSR'lerle ilgili bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 267-271. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız); ABD kamu mercilerine yapılan kredi satışları ile ilgili olarak elde tutulan menkul kıymetleri; çoğunlukla, menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranı ve döviz risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türevlerini (türev araçları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 202-210. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız) ve Firma'nın IB'nin ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2010 itibarıyla 110 milyon dolar ve 8 milyon dolarlık ve 31 Aralık 2010 itibarıyla sırasıyla 182 milyon ve 18 milyon dolarlık birincil ve tali menkul kıymetlerini içermez.

(e) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.

(f) 31 Aralık 11 ve 2010 itibarıyla, Firmanın rayiç değerle gösterilen, Firmanın elinde tutulan menkul kıymetleştirme faizlerinin sırasıyla % 59 ve % 55'i, S&P bazında, "A" veya daha iyi risk derecesine sahiptir. Düşük faizli konut ipoteklerinde elde tutulan hisse 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 136 milyon dolar ve 157 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 427 milyon dolar ve 552 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır. Ticari ve diğer menkul kıymet fonlarında elde tutulan hisse 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 3.4 milyar dolar ve 2.6 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 283 milyon dolar ve 250 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır.

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 değişiklikleri ve revizyonları ile ilgili kararlardan sorumlu olduğu için VIE'nin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisine sahiptir. RFS menkul kıymetleştirme sonrası hisse bulundurabilir.

Ayrıca, 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 veya RFS tarafından tutulan pozisyonlar sonucunda, RFS ile yapılan hizmet düzenlemeleriyle birlikte ele alındığında, Firma, belirli menkul kıymetleştirme fonlarının ana yararlanıcısı sayılır. Konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinin konsolidasyonu hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 264. sayfasındaki tabloya bakınız.

Firma, hizmet sağlayıcısı olmadığı (ve dolayısıyla fonun en önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olmadığı) veya fon için önemli olabilecek fona ait bir intifa hakkına sahip olmadığı, bir ipotek menkul kıymetleştirmesini (Firma destekli veya üçüncü şahıs destekli) konsolide edemez. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle, Firma, Firma'nın bu fonlarda fon için önemli olabilecek hisseye sahip olmaması nedeniyle, Firma'nın sürekli iştirakinin bulunduğu belirli Firmaca destekli konut ipoteği menkul kıymetleştirme VIE'lerinin varlıklarını konsolide etmemiştir. Konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerdeki hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 258. sayfasındaki tabloya bakınız.

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. Konsolide edilen ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 264. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 258. sayfasındaki tabloya bakınız.

Firma, taşıt ve öğrenim kredilerini 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 yetkisine sahiptir. Konsolide edilen öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 264. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 258. sayfasındaki tabloya bakınız.

Yeniden menkul kıymetleştirmeler

Firma, yeni intifa hakları karşılığında borç senetlerinin bir VIE'ye devredildiği belli yeniden menkul kıymetleştirme işlemleri yürütür. Bu transferler kamu destekli (Fannie Mae, Freddie Mac ve Ginnie Mae) ve kamu dışı (özel) VIE'lerle ilgili olabilir ve konut ipoteği veya ticari ipoteklerle desteklenebilir. Firma'nın konsolidasyon analizi, büyük oranda, Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonlarıdaki rolü ve hissesine dayanmaktadır. 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllarda, Firma, sırasıyla 24.9 milyar dolar, 33.9 milyar dolar ve 19.8 milyar dolarlık menkul kıymetleri kamu VIE'lerine ve 381 milyon dolar, 1.3 milyar dolar ve 4.0 milyar dolarlık menkul kıymetleri özel VIE'lere devretmiştir.

Firma'nın yer aldığı çoğu yeniden menkul kıymetleştirme, belirli bir müşteri veya müşteri grubunun belirli bir risk profili getirisi beklediği müşteri merkezli işlemlerdir.

Bu işlemlerde, Firma, kuruluşun karar verme yetkisinin Firma ve müşteri(ler) arasında paylaşıldığı sonucuna varmıştır, çünkü yeniden menkul kıymetleştirme fonunun ve varlıklarının kurulmasına ilişkin faaliyet ve kararlar müşterek yürütülmektedir ve müşteri yeniden menkul kıymetleştirme fonunda önemli ekonomik menfaate sahiptir; bu nedenle Firma, yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmemektedir.

Daha sınırlı koşullarda, Firma yeniden menkul kıymetleştirme fonunu, belirli müşterilerle değil bağımsız olarak kurmaktadır. Bu koşullarda, fonun kurumu ve tasarımı esnasında verilen kararlardan dolayı Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme kabiliyetine tek taraflı sahip olduğu varsayılmaktadır; dolayısıyla, Firma, önemli olabilecek bir hisseye sahip olması halinde yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmemektedir.

Ayrıca, Firma, üçüncü şahıs menkul kıymetleştirmelerinde intifa haklarına yatırım yapabilir ve genellikle bu hisseleri ikincil piyasada satın alır. Bu koşullarda Firma, fonun ilk kuruluşuna dahil olmadığı için ya da Firma bağımsız bir üçüncü şahıs sponsor vasıtasıyla dahil olduğu ve fon üzerinde yetki paylaşımı olduğu için, yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme yetkisine tek taraflı sahip değildir; dolayısıyla Firma yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmez.

31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle Firma, herhangi bir kamu kurumu yeniden menkul kıymetleştirmesini konsolide etmemiştir. 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle Firma, özel menkul kıymetleştirme fonlarının sırasıyla 348 milyon dolar ve 477 milyon dolarlık varlıklarını ve 139 milyon dolar ve 230 milyon dolarlık yükümlülüklerini konsolide etmiştir. Konsolide menkul kıymetleştirme işlemleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 264. sayfasındaki tabloya bakınız.

31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla Firmaca desteklenen özel yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarının toplam aktifi sırasıyla 3.3 milyar dolar ve 3.6 milyar dolardır. 31 Aralık 2011 ve 2010'da Firma, konsolide edilmeyen kamu yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarında yaklaşık 3.6 milyar dolar ve 3.5 milyar dolarlık ana ve tali hisseye ve konsolide edilmeyen özel yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarında 14 milyon dolar ve 46 milyon dolarlık ana ve tali hisseye sahiptir. Konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerdeki hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 258. sayfasındaki tabloya bakınız.

Çok satıcılı kanallar

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, yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse ederler. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, varlıklar müşterilerin (yani satıcıların), kanallara veya diğer üçüncü şahıslara sağladıkları anlaşmaya özgü kredi ürünleriyle yapılandırılmıştır. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri genellikle, varlık havuzundan beklenen bir takım tarihi zararları karşılayacak şekilde yapılandırılmıştır ve tipik olarak, satıcı tarafından sağlanan aşırı teminatlandırma şeklindedir. Anlaşmaya özgü kredi iyileştirmeleri, Firma'nın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir.

Kıymetli evrakın zamanında geri ödenmesini sağlamak için, kanallarca finanse edilen her bir varlık havuzunun, kendisiyle ilgili JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından sağlanan minimum % 100 anlaşmaya özgü likidite kredisi bulunmaktadır. JPMorgan Chase Bank, N.A., ayrıca çok satıcılı kanal kuruluşlarına, taahhütsüz program geneli kredi kolaylıkları ve teminat akreditifi şeklinde program geneli kredi olanakları sağlar. Program geneli kredi ürünlerinin miktarı kanala göre değişmektedir ve tahsil edilmemiş ticari senedin % 5 ve % 10'u arasında seyretmektedir.

Firma kanalların önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine ve kanallarda potansiyel olarak önemli hisseye sahip olduğundan Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları konsolide etmiştir. İdari temsilci vasfıyla ve yeniden yapılandırma işlemlerindeki rolüyle Firma varlık türleri ve kredi kalitesine ilişkin kararlar verir ve kanalların kıymetli evrak finansman ihtiyaçlarını yönetir Firma'nın, VIE için önemli olabilecek menfaatleri, idari acente, likidite sağlayıcısı ve program geneli kredi iyileştirmesi sağlayıcısı olarak aldığı ücretleri ve kanallara sağlanan likidite ve kredi iyileştirme kolaylıkları nedeniyle maruz olduğu potansiyel riski içerir. Konsolide VIE varlık ve yükümlülükleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 264. sayfasına bakınız.

Normal iş faaliyeti içerisinde, JPMorgan Chase, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş kıymetli evrak dahil olmak üzere, kıymetli evrak alım satımı ve yatırımı yapmaktadır. Firma, 31 Aralık 2011 itibarıyla Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş 11.3 milyar kıymetli evrak bulundurmakta olup, bunlar konsolidasyona dahil edilmemiştir. Firma, 31 Aralık 2010 itibarıyla Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş kıymetli evrak bulundurmamaktadır. Firma'nın yatırımları, piyasa likiditesinden etkilenmemiştir ve Firma, herhangi bir anlaşma uyarınca, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş kıymetli evrak satın alma yükümlülüğü altında değildir.

Firmaca sağlanan anlaşmaya özgü likidite kolaylıkları programı, program geneli likidite ve kredi iyileştirmesi, konsolidasyondan çıkarılmıştır. Firma, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalların belirli müşterilerine kredilendirme ile ilgili taahhütler sağlamaktadır. Bu taahhütlerin kısa vadeli kısmı, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla 10.8 milyar dolar ve 10.0 milyar dolar olup, bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 283-289. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

Yatırımcı aracılık faaliyetleriyle ilgili VIE'ler

Aracı kuruluş olarak, Firma belirli VIE tipleri oluşturur ve yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılamak için bu VIE'lerle daha çok türeve dayalı işlemler yapılandırır. Firma ayrıca likidite ve diğer destekleri sağlar. Türev araçlara veya likidite taahhütlerine özgü riskler, Firma'nın maruz olduğu diğer kredi, piyasa veya likidite risklerine benzer şekilde yönetilir. Firma'nın müşteriler adına 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 sağlayıcısını ihaleye çıkarılan değişken faizli tahvillerin alımını şartlı olarak finanse etmekle yükümlü kılar. Kuruluşun feshi halinde, belediye tahvilinin satışından elde edilen gelir, önce her türlü uzun vadeli likidite kredisini veya tedavüldeki değişken oranlı sertifikaları ödemek için kullanılırken, kalan tutar, eğer varsa, artık hisseyi ödemek için kullanılır. Bazı işlemlerde temel belediye tahvillerinin satış geliri likidite kredisini geri ödemek için yeterli değilse, likidite sağlayıcısı, geri ödeme için artık hisse hamillerine rücu eder. Belediye tahvillerinin piyasa değerinin düşmesi halinde geri ödeme yükümlülüklerini desteklemek üzere, bazı artık hisse sahiplerinden likidite sağlayıcısı olarak Firmaya teminat göstermeleri istenebilir.

JPMorgan Chase Bank N.A., çoğu zaman satılabilir değişen 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. 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. Bununla beraber, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kısa dönem notundaki bir düşüş Firma'nın likidite kredileri kapsamındaki yükümlülüklerini etkilemez.

Satılabilir değişken faizli tahvillerin uzun vadeli kredi derecelendirmeleri temel belediye bonolarının kredi derecelendirmeleriyle ve temel belediye tahvilini sigortalayanın kredi derecelendirmesiyle ve likidite sağlayıcısı olarak Firma'nın kısa vadeli kredi notuyla doğrudan ilişkilidir. Bu notların herhangi birindeki düşüş, satılabilir değişken oranlı sertifikaların satışını etkileyebilir ve yatırımcıların bu sertifikalara yönelik talebinin düşmesine veya yok olmasına yol açabilir.

Firma, yeniden pazarlama acentesi olarak, belediye tahvili araçlarının satılabilir dalgalı kur sertifikalarını elinde tutabilir. 31 Aralık 2011 ve 2010'da, Firma, Konsolide Bilançosu'nda bu sertifikalardan sırasıyla 637 milyon \$ ve 248 milyon \$'ını elinde bulunduruyordu. 2011 döneminde herhangi bir zamanda Firma'nın elinde bulunan en büyük varlığın değeri 1.1 milyar dolar veya belediye tahvili aracının tedavüldeki toplam satılabilir değişken oranlı 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.

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.

31.12.11 ve 2010 tarihlerinde, VIE'lerin varlıklarının derece profili dahil, konsolide edilmemiş belediye tahvili VIE'lerine ilişkin Firma'nın riski aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri	Likidite kredileri ^(a)	Fazla / (eksik) ^(b)	Maksimum risk
Konsolide olmamış belediye tahvili araçları				
2011	\$ 13.5	\$ 7.9	\$ 5.6	\$ 7.9
2010	13.7	8.8	4.9	8.8

31 Aralık (aksi belirtilmedikçe milyar olarak)	VIE varlıklarının derece profili ^(c)						VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri	Varlıkların ağırlıklı ortalama beklenen ömrü (yıl olarak)
	Yatırım sınıfı			Yatırım dışı sınıfı				
	AAA to AAA-	AA+ ile AA-	A+ ile A-	BBB+ ile BBB-	BB+ ve altı			
2011	\$ 1.5	\$ 11.2	\$ 0.7	\$ —	\$ 0.1	\$ 13.5	6.6	
2010	1.9	11.2	0.6	-	-	13.7	15.5	

(a) Firma likidite sağlayıcısı olarak hizmet verdiği belediye tahvillerinde kredi artırımını sağlayıcısı olarak da hizmet verebilir. Firma, 31 Aralık 2010 tarihinde, akreditif şeklindeki temel belediye tahvillerinde 10 milyon dolar değerinde sigorta yaptırmıştır. Firma, 31 Aralık 2011'de temel belediye tahvillerine sigorta yaptırmamıştır.

(b) Kullanıldığı takdirde likidite kredilerini geri ödemek mevcut belediye bonusu varlığı rayiç değerinin fazlasını (eksliğini) temsil eder.

(c) Derecelendirme skalası, Firma'nın iç risk derecelendirmelerine dayanmaktadır ve bir S&P eşdeğeri esasta sunulmaktadır.

Krediye dayalı tahviller ve varlık takas araçları

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 olacaktırlarından, müşteri ve yatırımcılar CLN fonu kullanmayı tercih ederler. Krediye dayalı tahvil yapısındaki bir türev karşı tarafı olarak JPMorgan Chase Bank, N. A., VIE'nin teminatı üzerinde öncelikli talep hakkına sahiptir ve bu türevleri, Konsolide Bilançolarında 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 ikiye ayırır: statik ve yönetilen

Statik krediye dayalı tahvil yapısında, CLN'ler ve ilgili kredi türev sözleşmesi, tek bir krediye (örneğin çok uluslu bir kuruluş) veya sabit bir kredi portföyünün tamamına veya bir kısmına atıfta bulunur. 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 krediyle değiştirme olanağı veren bir anlaşma mevcuttur. 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). Firma, VIE'ye ek akdi mali destek sağlamaz. Buna ek olarak, Firma, geçmişinde, sözleşmeye dahil yükümlülükleri dışında ve üzerinde CLN araçlarına herhangi bir finansal destek sağlamamıştır. 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 Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden rapor eder. Bu gibi VIE'ler tarafından satın alınan varlıkların neredeyse tamamı yatırım sınıfına dahildir.

Varlık takas kuruluşları

Firma, yatırımcılar adına varlık takas kuruluşlarıyla 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 ihtiyaçlara 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 Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden rapor eder. Bu gibi VIE'ler tarafından satın alınan varlıkların neredeyse tamamı yatırım sınıfına dahildir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde konsolide olmamış krediye dayalı tahvil ve varlık takas riski aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011 (milyar cinsinden)

	Net türev alacakları		Toplam risk ^(a)	VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(b)
Krediye dayalı tahviller				
Statik yapı	\$	1.0	\$ 1.0	\$ 9.1
Yönetilen yapı		2.7	2.7	7.7
Krediye dayalı tahviller toplamı		3.7	3.7	16.8
Varlık takasları		0.6	0.6	8.6
Toplam	\$	4.3	\$ 4.3	\$ 25.4

31 Aralık 2010 (milyar cinsinden)

	Net türev alacakları		Toplam risk ^(a)	VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(b)
Krediye dayalı tahviller				
Statik yapı	\$	1.0	\$ 1.0	\$ 9.5
Yönetilen yapı		2.8	2.8	10.7
Krediye dayalı tahviller toplamı		3.8	3.8	20.2
Varlık takasları		0.3	0.3	7.6
Toplam	\$	4.1	\$ 4.1	\$ 27.8

(a) Türev alacakları ve alım satım amaçlı varlıkları – borç ve öz sermaye araçları - içeren bilanço içi riski. 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, Firma'nın elinde bulunan konsolide edilmemiş krediye dayalı tahvil ve varlık takas kuruluşları tarafından çıkarılmış alım satım amaçlı varlıkların tutarı önemsizdir.

(b) 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.

Firma, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla teminat rayiç değeri 231 milyon ve 394 milyon dolarlık krediye dayalı tahvil kuruluşlarını konsolide etmiştir. Firmanın bu kuruluşları konsolide etmesinin nedeni, ikincil piyasa yapıcısı olarak, bu kuruluşlarda, Firma'ya belirli kuruluşların kontrolünü sağlayan pozisyonlara sahip olmasıdır. Firma, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla herhangi bir varlık takas kuruluşunu konsolide etmemiştir.

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. Firma'nın VI'deki hisseleri, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, 2.9 milyar dolar ve 3.1 milyar dolarlık rayiç değere sahip AFS menkul kıymetleri olarak sınıflandırılmış yatırımları ve diğer hisseleri ise, krediler olarak sınıflandırılmış ve 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 1.0 milyar dolar ve 1.0 milyar dolar rayiç değere sahip hisseleri içermektedir. AFS menkul kıymetler ve krediler hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 225-230 ve 231-252. sayfalarındaki Not 12 ve Not 14'e 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.

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 olmadığında, Firma, bu pozisyonları Konsolide Bilançosu üzerinde, herhangi bir diğer üçüncü şahıs işlemine ilişkin pozisyonunu kayıt ve rapor edeceği şekilde kayıt ve rapor eder.

Konsolide VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar.

31 Aralık 2011 (milyar cinsinden)	Aktif			Pasif			
	Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	Krediler	Diğer ^(c)	Aktif toplamı ^(d)	VIE varlıklarındaki yararlanma payları ^(e)	Diğer ^(f)	Pasif toplamı
VIE program tipi							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ —	\$ 50.7	\$ 0.8	\$ 51.5	\$ 32.5	\$ —	\$ 32.5
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	—	29.7	0.2	29.9	18.7	—	18.7
İpotek menkul kıymetleştirmeleri kuruluşları ^(a)	1.4	2.3	—	3.7	2.3	1.3	3.6
Diğer ^(b)	10.7	4.1	1.6	16.4	12.5	0.2	12.7
Toplam	\$ 12.1	\$ 86.8	\$ 2.6	\$ 101.5	\$ 66.0	\$ 1.5	\$ 67.5
31 Aralık 2010 (milyar cinsinden)	Aktif			Pasif			
	Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	Krediler	Diğer ^(c)	Aktif toplamı ^(d)	VIE varlıklarındaki yararlanma payları ^(e)	Diğer ^(f)	Pasif toplamı
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 ^(a)	1.8	2.9	-	4.7	2.4	1.6	4.0
Diğer ^(b)	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

(a) Konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerini ve yeniden menkul kıymetleştirmeleri içerir.

(b) Esas olarak, öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşları ve belediye tahvil kuruluşlarını içerir. Firma, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla 4.1 milyar dolar ve 4.5 milyar dolarlık öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşunu ve 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, sırasıyla 9.3 milyar dolar ve 4.6 milyar dolarlık belediye tahvil kuruluşunu konsolide etmiştir.

(c) Nakit, türev alacakları, AFS menkul kıymetleri olarak sınıflandırılan varlıkları ve Konsolide Bilançolardaki diğer varlıkları içerir.

(d) Yukarıdaki program tiplerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Toplam varlıklar ile toplam borçlar arasındaki, konsolide VIE'ler için muhasebeleştirilmiş olan fark, Firma'nın her bir program tipi için konsolide VIE'lerdeki paylarını temsil eder.

(e) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa hakkı yükümlülükler Konsolide bilançoda "Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Bu intifa haklarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2011 ve 2010'de sırasıyla 39.78 milyar dolar ve 52.6 milyar dolar uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir. 31 Aralık 2011 itibarıyla uzun vadeli intifa paylarının vadeleri şu şekildedir: Sırasıyla 13.5 milyar dolar bir yıl altı; 17.8 milyar dolar bir ila beş yıl ve 8.4 milyar dolar beş yıl üzeri.

(f) Borçlu hesaplar ve Konsolide Bilançolardaki diğer borçlar olarak sınıflandırılmış yükümlülükleri içerir.

Kredi menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgiler

Firma konut ipotegi, kredi kartı, otomobil, öğrenci kredileri ve ticari krediler (esas olarak gayrimenkulle alakalı) dahil olmak üzere çok çeşitli kredileri ve borç senetlerini menkul kıymetleştirir ve satar. Bu menkul kıymetleştirme işlemlerinin başlıca amacı, yatırımcı talebini karşılamak ve Firma için likidite yaratmaktır.

Firmanın fonu konsolide etmesini gerektirmeyen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, kredi alacağının fona devrini, satışa ilişkin muhasebeleştirme kriterlerinin 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.

Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablolar, Firma tarafından konsolide edilmeyen JPMorgan Chase destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31.12.11, 2010 ve 2009'da sona eren yıllarda Firma'nın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilgili bilgiler içerir ve satış muhasebesi, menkul kıymetleştirme tarihinde yürürlükte bulunan muhasebe kurallarına dayanır.

31 Aralık 2009'da sona eren yıl için, ticari ve diğer dışında, menkul kıymetleştirilen ipotek kredisi olmadığı gibi, rücu düzenlemeleriyle ilgili olarak firma'dan SPE'lere nakit akışı da olmamıştır.

1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları ile Firmaca desteklenen kredi kartı, öğrenim kredisi ve taşıt menkul kıymetleştirme fonlarını hemen hemen hepsi, VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzu uyarınca konsolide edilmiştir ve dolayısıyla, 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllara ait aşağıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarına dahil edilmemiştir.

1 Ocak 2010 tarihinden önce, Firma, kredi kartı, konut ve ticari ipotek, taşıt ve belirli öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmelerini, o tarihte yürürlükte bulunan muhasebe kılavuzuna dayanarak konsolide etmiyordu. Firma, Konsolide Bilançolarında sadece bu kuruluşlardaki elde tutulan hisseleri kaydediyordu.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oranlar hariç)	2011		2010		2009		Kredi kartı
	Konut ipotegi (d) (c)	Ticari ve diğer ^(f)	Konut ipotegi (d) (c)	Ticari ve diğer ^(f)	Konut ipotegi (d) (c)	Ticari ve diğer ^(f)	
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	\$ —	\$ 5,961	\$ 35	\$ 2,237	\$ -	\$ 500	\$ 26,538
Vergi öncesi kazançlar	—	— (g)	-	- (g)	-	- (g)	22
Dönem boyunca tüm nakit akışları:							
Yeni menkul kıymetleştirmelerden gelen gelir ^(a)	\$ —	\$ 6,142	\$ 36	\$ 2,369	\$ -	\$ 542	\$ 26,538
Tahsil edilen servis ücretleri	755	4	968	4	1,111	18	1,251
Alınan diğer nakit akışı	—	—	-	-	11	-	5,000
Rotatif menkul kıymetleştirmelerde yeniden yatırıma yönlendirilen tahsilatlardan elde edilen gelir	—	—	-	-	-	-	161,428
Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asıl teminatın) satın alımları ^(b)	772	—	321	-	165	249	-
Firma elinde tutmaya devam ettiği faizlerden elde edilen nakit akışları	235	178	319	143	538	120	261
Yıl boyunca çıkarılmış elde tutulan hisseleri faizleri ölçmek için kullanılan kilit varsayımlar (yıllık oranlar)							
Ön ödeme oranı ^(c)		—% CPY		100% CPY		100% CPY	16.7% PPR
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)		1.7		7.1		9.0	0.5
Beklenen kredi zararları		—%		-%		-%	8.9%
Iskonto oranı		3.5		7.7		10.7	16.0

(a) Konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinin gelirleri, menkul kıymetler şeklinde alınır. 2011'de, sırasıyla 4.0 milyar dolar ve 2.1 milyar dolarlık ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 2010'da, sırasıyla 2.2 milyar dolar ve 172 milyon dolarlık konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 2009'da 380 milyon dolar ve 162 milyon dolarlık konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri, sırasıyla rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmış ve kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin 12.8 milyarlık geliri menkul kıymet olarak tahsil edilmiş ve rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmıştır.

(b) Bilanço dışı, konsolide edilmeyen kuruluşlardan yeniden varlık iktisabı için Firma tarafından ödenen nakdi içerir - örneğin, beyanat ve garantilerden kaynaklanan kredi geri alımları ve hizmet sağlayıcı temizleme çağrıları.

(c) CPY: sabit ön ödeme getirisi; PPR: anapara ödeme oranı.

(d) Düşük faizli, Alt-A yüksek faizli, opsiyon ARM'leri ve yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içerir. Firmanın krediyi menkul kıymetleştirmedeği satışlar hariçtir (Ginnie Mae, Fannie Mae ve Freddie Mae'ye satılan krediler dahil).

(e) 2010 yılında tamamlanmış konut ipotegi menkul kıymetleştirmesinde tutulan hisse bulunmamaktadır. 2011 ve 2009 yıllarında konut ipotegi menkul kıymetleştirmesi olmamıştır.

(f) Ticari, öğrenim kredisi ve taşıt kredisi menkul kıymetleştirme işlemlerini içerir.

(g) Firma, menkul kıymetleştirme bekleyen krediler için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, menkul kıymetleştirmeden elde edilen kazançlara yakındır.

Kamu kurumlarına ve diğer üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarına satılan krediler

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, rücusuz bazda, normal ticari faaliyeti içinde, başta Ginnie Mae, Fannie Mae ve Freddie Mac ("Kurumlar") olmak üzere, Kurumlara çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri satar. Bu krediler, Kurumlarca menkul kıymetleştirme amacıyla satılırlar ve söz konusu kurumlar ayrıca belirli garanti karşılıkları vasıtasıyla kredilerin kredi derecelerinde artırmalar yaparlar. Firma, ana yararlanıcı olmadığı için bu menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmez. Sınırlı sayıda kredi satışları için, Firma satılan kredilere ilişkin kredi riskinin bir kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Firma'nın satış ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 283-289. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

Aşağıdaki tabloda, ABD hükümeti destekli kurumlar ve diğer üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarına satılan kredilerle ilgili faaliyetler özetlenmektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Satılan kredilerin defter değeri ^{(a)(b)}	\$ 150,632	\$ 156,615	\$ 154,571
Kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir	2,864	3,887	1,702
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir ^(c)	145,340	149,786	149,343
Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir	\$ 148,204	\$ 153,673	\$ 151,045
Kredi satış kazançları	133	212	89

(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.

Temerrütlü kredileri geri alma seçenekleri

Bu Faaliyet Raporu'nun 283-289. sayfalarındaki Not 29'da tartışıldığı gibi, beyanat ve garantilerin ciddi ihlali nedeniyle firmanın belirli kredileri geri alma yükümlülüğüne ek olarak, Firma, Ginnie Mae ve belirli düzenlemelerde diğer ABD kamu kurumları için hizmet verdiği temerrütlü kredileri geri alma opsiyonuna sahiptir. Firma bu temerrütlü kredileri, bu kredilere hizmet vermeye devam ettiği ve söz konusu krediler sigortalı veya garantili olduğu sürece Ginnie Mae'den geri almayı seçer. Firma'nın geri alma opsiyonu kullanılabilir olduğunda, söz konusu krediler, Konsolide Bilançoda ilgili yükümlülükli kredi olarak rapor edilmelidir. 31 Aralık 2011 ve 2010'da, Firma, Konsolide Bilançolarında, geri alınmış ya da Firma'nın geri alma opsiyonuna sahip olduğu sırasıyla 15.7 milyar dolar ve 13.0 milyar dolarlık kredi kaydetmiştir. Yukarıda sunulan hemen hemen tüm tutarlar, Ginnie Mae'den geri alınmış kredilerle ilgilidir. Ayrıca, kredilerin gönüllü geri alımı nedeniyle sahip olunan gayrimenkul değeri, 31 Aralık 2011 ve 2010 için sırasıyla 1.0 milyar dolar ve 1.9 milyar dolardır. Tüm bu kredi ve sahip olunan gayrimenkullerin hemen hemen hepsi ABD kamu kurumları tarafından sigorta veya garanti edilmeye devam etmekte ve uygun durumlarda, geri ödemeler normal şekilde yapılmaktadır. Ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun 231-252. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

JPMorgan Chase'in rayiç değerle tutulan menkulleştirilmiş varlıklardaki payı

Aşağıdaki tablo, sırasıyla 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla Firma'nın modelleme teknikleri kullanılarak değerlendirilen MSR'ler haricinde konsolide edilmeyen VIE'lerde (MSR'ler dışında) 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 267-271. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

		Ticari ve diğer	
		2011	2010
31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)			
Menkul kıymetleştirilmiş varlıklardaki JPMorgan Chase hissesi ^{(a)(b)}	\$	3,663	\$ 2,906
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)		3.0	3.3
Ağırlıklı ortalama ömür sabit ön ödeme oranı ^(c)		—%	—%
		CPR	CPR
%10 olumsuz değişimin etkisi	\$	—\$	-
% 20 olumsuz değişimin etkisi		—	-
Ağırlıklı ortalama zarar varsayımı		0.2%	2.1%
%10 olumsuz değişimin etkisi	\$	(61)	(76)
% 20 olumsuz değişimin etkisi		(119)	(151)
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı		28.2%	16.4%
%10 olumsuz değişimin etkisi	\$	(75)	(69)
% 20 olumsuz değişimin etkisi		(136)	(134)

(a) Firma'nın düşük faizli ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki hisseleri, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 555 milyon dolar ve 708 milyon dolardır. Bunlar, Alt-A kredilerde ve yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerinde tutulan hisseleri içerir. Firma'nın yüksek faizli ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki hisseleri, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 31 milyon dolar ve 14 milyon dolardır. Ayrıca, Firma'nın opsiyonlu ARM ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki hisseleri, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 23 milyon dolar ve 29 milyon dolardır.

(b) Başta yatırım için tutulanlar olmak üzere ikinci piyasada iktisap edilen belirli yatırımları içerir.

(c) CPR: sabit ön ödeme oranı.

Önceki tabloda belirtilen duyarlılık 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 kaldıracak ya da güçlendirebilir. Yukarıdaki hassasiyetler, Firma'nın bu riskleri hafifletmek için üstlenebileceği risk yönetimi uygulamalarını yansıtmaz.

Kredi temerrütleri ve tasfiye zararları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla Firma'nın katılımının devam ettiği temerrütler, tasfiye zararları ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirilmiş mali varlık bileşenleri hakkında bilgiler içerir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Menkul kıymetleştirilmiş varlıklar		Vadesini 90 gün aşmış		Tasfiye zararları	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Menkul kıymetleştirilen krediler ^(a)						
Konut ipoteği:						
Düşük faizli ipotek ^(b)	\$ 101,004	\$ 143,764	\$ 24,285	\$ 33,093	\$ 5,650	\$ 6,257
Yüksek faizli ipotek	35,755	40,721	14,293	15,456	3,086	3,598
Opsiyon ARM'leri	31,075	35,786	9,999	10,788	1,907	2,305
Ticari ve diğer	93,336	106,245	4,836	5,791	1,101	618
Menkul kıymetleştirilmiş krediler toplamı ^(c)	\$ 261,170	\$ 326,516	\$ 53,413	\$ 65,128	\$ 11,744	\$ 12,778

(a) Menkul kıymetleştirmelerle ilgili SPE'lerde tutulan toplam varlıklar, 31 Aralık 2011 ve 2010'da sırasıyla 342.3 milyar dolar ve 391.1 milyar dolardır. 31 Aralık 2011 ve 2010'da menkul kıymetleştirilen sırasıyla 261.2 milyar dolar ve 326.5 milyar dolarlık kredilere şunlar dahil değildir: 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla Firma'nın katılımı devam etmeyen sırasıyla 74.4 milyar dolar ve 56.0 milyar dolarlık menkul kıymetleştirilmiş krediler ve Firmanın Konsolide Bilançolarında konsolide edilmeyen 6.7 milyar dolar ve 8.6 milyar dolarlık kredi menkul kıymetleştirmeleri.

(b) Alt-A kredileri içerir.

(c) Daha önceden rayiç değer üzerinden kaydedilen ve alım satım amaçlı varlıklar olarak kaydedilen menkul kıymetleştirilmiş kredileri içermektedir.

VIE'ler için konsolidasyon muhasebesi kılavuzundaki değişikliklerin uygulanması

1 Ocak 2010 tarihinde, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu uygulamaya koydu. Aşağıdaki tablo, yeni kılavuzun kabulünden sonra artan etkiyi özetler.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	U.S. GAAP varlıkları	U.S. GAAP Öz sermaye borçları	Öz sermaye	1. Kuşak sermaye
31.12.09 itibarıyla	\$2,031,989	\$ 1,866,624	\$ 165,365	11.10%
VIE'lerin konsolidasyonu ile ilgili yeni muhasebe kılavuzunun etkisi				
Kredi kartı	60,901	65,353	(4,452)	(0.30)
Çok satıcı kanallar	17,724	17,744	(20)	-
İpotek ve diğer	9,059	9,107	(48)	(0.04)
Yeni kılavuzun toplam etkisi	87,684	92,204	(4,520)	(0.34)
1 Ocak 2010 itibarıyla başlangıç bakiyesi	\$2,119,673	\$ 1,958,828	\$ 160,845	10.76%

Not 17 - Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar

Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar aşağıdakilerden oluşur.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010	2009
Şerefiye	\$48,188	\$48,854	\$48,357
İpotek hizmeti hakları	7,223	13,649	15,531
Diğer maddi olmayan varlıklar:			
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$ 602	\$ 897	\$ 1,246
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	488	593	691
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	594	879	1,207
Diğer maddi olmayan varlıklar	1,523	1,670	1,477
Diğer maddi olmayan varlıklar toplamı	\$ 3,207	\$ 4,039	\$ 4,621

Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonunun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir. İlk muhasebeleştirilmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya iş ikliminde olumsuz değişiklik gibi, değer düşüklüğü olduğunu gösteren olay ve koşullar halinde daha sık olarak, değer düşüklüğüne karşı test edilir.

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, Firma'nın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve Firmanın İşletme Komitesince nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlene ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, faaliyet segmentlerine atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010	2009
Yatırım Bankası	\$ 5,276	\$ 5,278	\$ 4,959
Bireysel Mali Hizmetler	16,489	16,496	16,514
Kart Hizmetleri ve Taahhüt	14,507	14,522	14,451
Ticari Bankacılık	2,864	2,866	2,868
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	1,668	1,680	1,667
Varlık Yönetimi	7,007	7,635	7,521
Kurumsal/Özel Sermaye	377	377	377
Şerefiye Toplamı	\$ 48,188	\$ 48,854	\$ 48,357

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Dönem başındaki bakiye ^(a)	\$ 48,854	\$48,357	\$48,027
Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan değişimler:			
Faaliyet kombinasyonları	97	556	271
Tasarruflar	(685)	(19)	-
Diğer	(78)	(40)	59
31 Aralık itibarıyla bakiye ^(a)	\$48,188	\$48,854	\$48,357

- (a) Firma, şimdiye dek herhangi bir değer düşüklüğü zararı göstermemiş olduğundan, brüt şerefiye bakiyelerini temsil etmektedir.
(b) Döviz ayarlamalarını ve diğer vergiyle alakalı ayarlamaları içermektedir.

Şerefiyedeki net azalma, AM'nin bir fon yöneticisindeki yatırımını satmasından kaynaklanmıştır.

Değer düşüklüğü Testi

Şerefiye 31 Aralık 2011 veya 2010 tarihlerinde değer düşüklüğü yaşamadı ve 2011, 2010 ve 2009 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 zımni 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 zımni güncel rayiç değeri ardından raporlama biriminin şerefiyesinin defter değeri ile karşılaştırılır. Şerefiyenin defter değeri, zımni güncel rayiç değerini aşarsa, fazlalık için bir değer düşüklüğü harcı kaydedilir. Şerefiyenin defter değeri zımni 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 Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası ("Dodd-Frank Yasası"), CARD Yasası ve yetersiz fonlar ve kredili mevduat ücretleri üzerindeki limitler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere) içeren ve Firmanın Faaliyet Komitesi ile gözden geçirilen kazanç tahminlerine dayanır. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahmini temsil eder ve örneğin, faaliyetle ilgili veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk ve belirsizlik seviyeleriyle ilgili olarak, her bir raporlama birimine özgü risk özellikleri için ayarlanmış olan, Firma'nın toplam tahmini sermaye maliyetine (Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modelini kullanarak tahmin edilen) dayanarak belirlenir. Her bir raporlama biriminin iskonto oranlarının mantıklılığını değerlendirmek için, yönetim, benzer faaliyetlere ve risk özelliklerine sahip, halka açık kuruluşlar için, iskonto oranını sermaye tahmini maliyeti ile karşılaştırır. Bunun yanında, sermaye maliyetinin ağırlıklı ortalaması (çeşitli raporlama birimlerini bir araya toplayan), mantıklılığında emin olmak için Firma'nın toplam tahmini özsermaye maliyetiyle karşılaştırılır.

İndirgenmiş nakit akışı modellerinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem çarpanlarıyla karşılaştırılır. Alım-satım ve işlem karşılaştırmaları, tahmini rayiç değerlerin genel mantıklılığını değerlendirmede genel göstergeler olarak kullanılırken, Firma'nın işletmeleri ve rakip kurumlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı kesin sonuçlar çıkarmak mümkün değildir. Yönetim, ayrıca Firma'nın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorgan Chase'in toplam piyasa değeri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır. Bu 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.

Şerefiye değer düşüklüğü kaydedilmemişken, Firma'nın RFS ve Kart segmentindeki tüketici kredisi faaliyeti, ABD tüketici kredisi riskine ve ekonomik, 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), yasa ve mevzuat değişikliklerine (örneğin, konut ipoteği tahsilatı, haciz ve zarar hafifletme faaliyetleriyle ilgili olanlar ve tüketici kredi kartı kullanımını etkileyenler) ve gerekli olan hisse senedi sermayesi miktarına bağlıdır. Ayrıca, Firma'nın sermaye piyasaları işletmelerinin kazançları veya tahmini özsermaye maliyeti düzenleme veya mevzuat değişikliklerinden etkilenebilir. İndirgenmiş nakit akışı değerlendirme modellerinde 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 gelecekte beklenen nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. Rayiç değer, kredinin tahsiline yönelik tahmini masraflarla dengelenen tahmini gelecek tahsilat ücretleri ve yan gelirleri içerir ve net tahsilat nakit akışları geldikçe genellikle zaman içinde düşerek, sözleşmeye bağlı tahsilat e yan ücret gelirine karşın MSR varlığını etkin bir şekilde amorti eder. MSR'ler, tahsilat sağlandığı takdirde, üçüncü şahıslardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile tahakkuk ettirilir.

Firma, US GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, MSR'lerini rayiç değerden muhasebeleştirme tercih etmiştir. Firma'nın MSR'leri ayrı bir tahsilat varlığı sınıfı olarak görmesi, MSR varlığının rayiç değerini ölçmek için kullandığı piyasa girdilerinin bulunurluğuna ve risk yönetimi amacıyla MSR'leri tek bir toplu havuz şeklinde ele almasına dayanmaktadır. Firma, MSR'lerin rayiç değerini, opsiyon ayarlı marj modelini ("OAS") kullanarak tahmin eder ve bu model, çoklu faiz oran senaryolarında MSR nakit akışlarını, Firma'nın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden iskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, kabahat oranlarını, diğer yardımcı gelirleri, hizmet maliyetleri ve diğer ekonomik faktörleri dikkate alır. Firma, rayiç değer tahminleri ve varsayımlarını, mümkün olduğu ölçüde gözlemlenebilir piyasa verileriyle karşılaştırır ve yakın geçmişteki piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimini değerlendirir.

MSR'lerin rayiç değeri, ön ödeme hızları üzerindeki etki dahil olmak üzere, faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlıdır. Düşen faiz oranları ön ödemeleri artırma, dolayısıyla MSR varlığını oluşturan net tahsilat nakit akışlarının beklenen ömrünü kısaltma eğiliminde olduğu için, MSR'ler tipik olarak, faiz oranları düştüğünde değer olarak düşerler. Buna karşılık, menkul kıymetler (ipotete dayalı menkul kıymetler gibi), yalnız anapara tahvilleri ve belirli türevler (Firma sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı anda), faiz oranları düştükçe değer olarak artmaktadır. JPMorgan Chase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri yönetebilmek için türevler ve menkul kıymetlerin kombinasyonlarını kullanmaktadır. Amaç, MSR'lerin rayiç değerindeki faiz oranıyla ilgili değişiklikleri ilgili risk yönetimi araçlarının rayiç değerindeki değişikliklerle dengelemektir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için MSR faaliyetlerini özetler.

31 Aralıkta sona eren yıl (aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2011	2010	2009
Dönem başı rayiç değeri	\$ 13,649	\$15,531	\$ 9,403
MSR faaliyeti			
MSR yükümlülükleri	2,570	3,153	3,615
MSR alımı	33	26	2
MSR'lerin tasarrufu	—	(407)	(10)
Modellenen amortismanına bağlı değişiklikler	(1,910)	(2,386)	(3,286)
Net ilave ve amortisman	693	386	321
Piyasa faiz oranlarına bağlı değişiklikler	(5,392)	(2,224)	5,844
Girdi ve varsayımlardaki diğer değişiklikler	(1,727)	(44)	(37)
MSR'lerin değerindeki değişim toplamı^(b)	(7,119)	(2,268)	5,807
31 Aralık itibarıyla rayiç değer^(c)	\$ 7,223	\$ 13,649	\$ 15,531
31 Aralık itibarıyla elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)'daki değişim	\$ (7,119)	\$ (2,268)	\$ 5,807
Sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	\$ 3,977	\$ 4,484	\$ 4,818
31 Aralık itibarıyla tahsil edilen üçüncü şahıs İpotek kredileri (milyar olarak)	\$ 910	\$ 976	\$ 1,091
31 Aralık itibarıyla hizmet sağlayıcı avansları (milyar olarak) ^(d)	\$ 11.1	\$ 9.9	\$ 7.7

(a) Hizmet maliyeti, konut fiyatları, İpotek marjları, yan gelir ve ön ödeme hızlarını belirlemek için kullanılan varsayımlar ile değerlendirme modellerindeki değişiklikler gibi model girdi ve varsayımlardaki değişikliklerin toplam etkisini temsil eder.

(b) 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla ticari gayrimenkulle ilgili (9) milyon dolar, (1) milyon dolar ve (4) milyon dolarlık değişiklikleri içerir.

(c) 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 itibarıyla ticari gayrimenkulle ilgili sırasıyla 31 milyon dolar, 40 milyon dolar ve 41 milyon doları içerir.

(d) Firma'nın hizmet sağlayıcısı olarak ödediği (bir fona, vergi ve sigortalara programlı anapara ve faiz gibi) ve genellikle kısa bir süre sonra fonan veya temel krediden gelen nakit akışlarından geri ödenen tutarları temsil eder. 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.

31 Aralık 2011'de sona eren yılda, MSR'nin rayiç değeri 6.4 milyar dolar düşmüştür. Bu düşüşün nedeni esasen piyasa faiz oranlarındaki düşüş olup, 5.4 milyar dolarlık zarara neden olmuştur. Bu zararlar MSR varlığını korumak için kullanılan türev araçlarında 5.6 milyar dolarlık kazançla karşılanmıştır; bu türev araçları Konsolide Bilançolarda MSR varlığından ayrı kaydedilir. MSR varlığının rayiç değerindeki düşüşe katkıda bulunan bir başka faktör de, MSR değerlemesinde kullanılan revize hizmet maliyeti ve yan gelir varsayımları ile ilgili 1.7 milyar dolarlık azalmadır. Hizmet maliyeti varsayımlarındaki artış, bankacılık düzenleme kurumlarıyla yapılan Muvafakat Emirlerine uymanın maliyetleri dahil olmak üzere, özellikle kredi yeniden yapılandırması ve haciz prosedürleri olmak üzere tahsilat süreçlerini geliştirmeye yönelik yüksek tahsilat maliyetlerinin etkisini yansıtmaktadır. Hizmet maliyeti varsayımındaki artış, temel ve temerrüt tahsilat fonksiyonlarındaki personel seviyelerinde önemli ve uzun süreli artışları gündeme getirmektedir. Azalan yan gelir varsayımı, Muvafakat Emirleri karşılığında iş uygulamalarının yeniden değerlendirilmesi ve piyasa katılımcılarını yaygın bir şekilde etkileyen, mevcut sanayi geneli düzenleyici ortama aynı derecede ilgilidir.

2011'in dördüncü çeyreğinde, Firma, OAS varsayımını revize etmiş ve özel ön ödeme modelini güncelleştirir; bu değişikliklerin genel dengeleyici etkileri bulunmaktadır. Firma'nın OAS varsayımı, Firma'nın bir piyasa katılımcısının dikkate alması gerektiğine inandığı, Basel III sermaye kuralları gibi sermaye ve getiri ile ilgili koşullara dayanmaktadır. Sonuç olarak, Firma'nın portföyüne ilişkin OAS varsayımı, yaklaşık 400 baz puan artmış ve MSR varlığının rayiç değerini 1.2 milyar dolar düşürmüştür.

2009'dan bu yana, 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 etmiştir. 2011'in dördüncü çeyreğinde, Firma, özel ön ödeme modelini (i) Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programının ("HARP" 2.0) etkisini ve (ii) nispeten katı aracılık standartları ve konut değeri artış seviyelerinin beklenenden düşük olmasının birleşik etkisine bağlı olarak model yeniden yapılandırılmaları sınırlandıran varsayımları içerecek şekilde geliştirmiştir. Toplamda, bu yenilikler, MSR varlığının rayiç değerini yaklaşık 1.2 milyar dolar artırmıştır.

MSR'nin rayiç değerindeki düşüş, gelecek dönemlerde sözleşmeye bağlı ve yan ücret gelirin karşı gelecek dönemlerde amorti olacak düşük bir varlık değerine yol açmaktadır. Gelecek dönemlerde yüksek tahsilat maliyetleriyle ilgili yüksek faiz dışı gider beklenmekle beraber, MSR amortismanının düşük olması, dolayısıyla ipotek ücretleri ve ilgili geliri artırtıcı etkisi olması beklenmektedir. MSR'nin amortismanı, tablolarda "Model amortismanına bağlı değişiklikler" olarak yansıtılmıştır.

Aşağıdaki tablo, 31.12.11, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
RFS ipotek ücretleri ve bağlı gelir			
Net üretim geliri :			
Üretim geliri	\$3,395	\$ 3,440	\$2,115
Geri satın alma zararları	(1,347)	(2,912)	(1,612)
Net üretim geliri	2,048	528	503
Net ipotek tahsilat geliri			
Faaliyet geliri:			
Kredi tahsilat geliri	4,134	4,575	4,942
Model amortismanına bağlı MSR varlık rayiç değerindeki değişiklikler	(1,904)	(2,384)	(3,279)
Toplam faaliyet geliri	2,230	2,191	1,663
Risk yönetimi:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler	(5,390)	(2,224)	5,804
Girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler ^(a)	(1,727)	(44)	
Türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer	5,553	3,404	(4,176)
Toplam risk yönetimi	(1,564)	1,136	1,628
RFS net ipotek tahsilat geliri toplamı	666	3,327	3,291
Tüm diğerleri	7	15	(116)
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	\$2,721	\$ 3,870	\$3,678

(a) Hizmet maliyeti, konut fiyatları, ipotek marjları, yan gelir ve ön ödeme hızlarını belirlemek için kullanılan varsayımlar ile değerlendirme modellerindeki değişiklikler gibi model girdi ve varsayımlardaki değişikliklerin toplam etkisini temsil eder.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firma'nın 31.12.11 ve 2010 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 olarak, oranlar hariç)	2011	2010
Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı ("CPR")	18.07%	11.29%
Rayiç değerde %10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (585)	\$ (809)
Rayiç değerde % 20 olumsuz değişimin etkisi	(1,118)	(1,568)
Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlı spread	7.83%	3.94%
100 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değeri üzerindeki etkisi	\$ (269)	\$ (578)
200 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değeri üzerindeki etkisi	(518)	(1,109)

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 çoğu zaman birbiriyle ilişkilidir ve doğrusal olmayabilir. Bu tabloda, belirli bir varsayımındaki bir değişikliğin rayiç değeri üzerinde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişikliklere neden olarak, ilk değişikliğin etkisini artırabilir veya ortadan kaldırabilir.

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. 2011'de Diğer maddi olmayan varlıklardaki 832 milyon dolarlık azalma, 848 milyon dolarlık amortismandan kaynaklanmıştır.

Kredi kartı ilişkileri, ana mevduatlar ve diğer maddi olmayan varlıkların bileşenleri şu şekildedir:

31 Aralık (milyon cinsinden)	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Brüt tutar ^(a)	Birikmiş amortisman ^(a)	Net defter değeri	Brüt tutar	Birikmiş amortisman	Net defter değeri
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$ 3,826	\$ 3,224	\$ 602	\$ 5,789	\$ 4,892	\$ 897
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	844	356	488	907	314	593
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	4,133	3,539	594	4,280	3,401	879
Diğer maddi olmayan varlıklar	2,467	944	1,523	2,515	845	1,670

(a) 31 Aralık 2010'dan itibaren brüt tutar ve birikmiş amortismandaki azalma, tamamen amorti edilen varlıkların kaldırılmasından kaynaklanmıştır.

Önceki tabloda sonlu ömürlü maddi olmayan varlıklara ek olarak, Firma, esasen varlık yönetimi danışmanlık kontratlarından oluşan ve sınırlı bir ömre sahip olduğu ve amorti edilmediği belirlenen yaklaşık 600 milyon dolarlık maddi olmayan varlığa sahiptir.

Amortisman gideri

Aşağıdaki tablo kredi kartı ilişkilerine, ana mevduatlara ve diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin amortisman giderini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010	2009
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$ 295	\$ 355	\$ 421
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	106	111	94
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	285	328	390
Diğer maddi olmayan varlıklar	162	142	145
Toplam amortisman gideri	\$ 848	\$ 936	\$ 1,050

Gelecek amortisman giderleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2011 itibarıyla kredi kartı ilişkilerine, ana mevduatlara ve diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin tahmini gelecek amortisman giderini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak)	Devralınmış kredi kartı ilişkileri	Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	Diğer maddi olmayan varlıklar	Toplam
2012	\$ 253	\$ 106	\$ 240	\$ 147	\$ 746
2013	212	103	195	140	650
2014	109	102	103	122	436
2015	23	94	26	105	248
2016	4	34	14	98	150

Değer düşüklüğü Testi

Firmanın maddi olmayan varlıkları yılda bir veya olaylar ya da koşulların varlığın değer düşüklüğüne uğrayacağını işaret etmesi halinde daha sık olarak değer düşüklüğüyle ilgili testi edilir.

Sınırlı ömürlü maddi olmayan varlığın değer düşüklüğü testi, maddi olmayan varlığın kullanımı veya tasarrufuyla ilişkili indirgenmemiş nakit akışlarıyla defter değerini karşılaştırır. İskonto edilmemiş 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

Kiralık varlık imarları dahil olmak üzere, arsa ve teçhizat, maliyet eksi birikmiş amortisman ve itfa payı üzerinden muhasebeleştirilir. JPMorgan Chase, amortismanı bir varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden doğrusal amortisman yöntemini kullanarak hesaplar. Özel maliyetlerde, Firma, 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 2011 ve 2010 itibariyle faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010
ABD ofisleri		
Faiz getirmeyen	\$ 346,670	\$ 228,555
Faiz getiren		
Vadesiz ^(a)	47,075	33,368
Tasarruf ^(b)	375,051	334,632
Vadeli (rayiç değer üzerinden 3.861 dolar ve 2,733 dolar dahil)	82,738	87,237
Faiz getiren mevduatlar toplamı	504,864	455,237
ABD ofislerindeki toplam mevduat	851,534	683,792
ABD dışı ofisler		
Faiz getirmeyen	18,790	10,917
Faiz getiren		
Vadesiz	188,202	174,417
Tasarruf	687	607
Vadeli (rayiç değer üzerinden 1.072 dolar ve 1,636 dolar dahil)	68,593	60,636
Faiz getiren mevduatlar toplamı	257,482	235,660
ABD ofisleri dışındaki toplam mevduat	276,272	246,577
Mevduat toplamı	\$ 1,127,806	\$ 930,369

(a) Devredilebilir Tasarruf ("NOW") hesaplarını ve belirli fon hesaplarını içerir.

(b) Para Piyasası Mevduat Hesaplarını ("MMDA'lar") içerir.

(c) Mevduatlar olarak sınıflandırılmış ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içerir. Daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 198-200. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle, 100.000 \$ veya daha yüksek kupürlü vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010
ABD ofisleri	\$ 57,802	\$ 59,653
ABD dışı ofisler	50,614	44,544
Toplam	\$108,416	\$104,197

31 Aralık 2011'de, faiz getiren vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden)	ABD	ABD dışında	Toplam
2012	\$68,345	\$67,107	\$ 135,452
2013	7,222	1,086	8,308
2014	1,947	219	2,166
2015	2,051	22	2,073
2016	2,532	102	2,634
5 yıl üzeri	641	57	698
Toplam	\$82,738	\$68,593	\$ 151,331

Not 20 - Borç hesapları ve diğer yükümlülükler

Aşağıdaki tablo, borç hesaplarının ve diğer yükümlülüklerin bileşenlerini detaylı bir şekilde açıklar.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010
Aracılık borçları ^(a)	\$ 121,353	\$ 95,359
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	81,542	74,971
Toplam	\$ 202,895	\$ 170,330

(a) Müşterilere, araçılara, bayilere ve kliring kurumlarına borçları ve batan menkul kıymetleri içerir.

(b) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 51 milyon dolar ve 236 milyon doları içerir.

Not 21 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta Amerikan doları olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki öncelikli ve tali borca dahil kalemler, Firma'nın rayiç değer üzerinden ölçmeye karar verdiği çeşitli hisse senedine dayalı veya diğer endeksli araçlardır. Rayiç değerdeki değişiklikler Konsolide Bilançoda temel işlemler gelirine kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31.12.11 itibariyle kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş ilk ihraç indirimi, değerleme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özetini sunmaktadır.

31 Aralık 2007 itibariyle kalan vade	2011				2010
	1 yıldan az	1-5 yıl arası	5 yıl sonrası	Toplam	
31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)				Toplam	Toplam
Ana şirket					
Öncelikli borç:	Sabit oran ^(a)	\$ 17,142	\$ 40,060	\$ 39,276	\$ 96,478
	Değişken oran ^(b)	24,186	25,684	5,909	55,779
	Faiz oranları ^(c)	0.32-7.00%	0.60-7.00%	0.41-7.25%	0.32-7.25%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ 1,005	\$ 8,919	\$ 9,243	\$ 19,167
	Değişken oran	118	1,827	9	1,954
	Faiz oranları ^(c)	6.63-6.63%	1.09-5.75%	2.16-8.53%	1.09-8.53%
	Alt toplam	\$ 42,451	\$ 76,490	\$ 54,437	\$ 173,378
Bağlı şirketler					
FHLB avansları: ^(d)	Sabit oran	\$ 18	\$ 4,548	\$ 172	\$ 4,738
	Değişken oran	5,500	6,822	763	13,085
	Faiz oranları ^(c)	0.32-0.44%	0.32-2.04%	0.41-0.44%	0.32-2.04%
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 699	\$ 2,963	\$ 2,884	\$ 6,546
	Değişken oran	6,465	17,327	4,465	28,257
	Faiz oranları ^(c)	0.33-0.57%	0.13-4.28%	4.00-14.21%	0.13-14.21%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ —	\$ 1,672	\$ 7,083	\$ 8,755
	Değişken oran	—	1,150	—	1,150
	Faiz oranları ^(c)	—	0.87-5.88%	4.38-8.25%	0.87-8.25%
	Alt toplam	\$ 12,682	\$ 34,482	\$ 15,367	\$ 62,531
Önceliksiz tali borç:	Sabit oran	\$ —	\$ —	\$ 15,784	\$ 15,784
	Değişken oran	—	—	5,082	5,082
	Faiz oranları ^(c)	—%	—%	0.93-8.75%	0.93-8.75%
	Alt toplam	\$ —	\$ —	\$ 20,866	\$ 20,866
Uzun vadeli borç toplamı ^{(e)(f)(g)}		\$ 55,133	\$ 110,972	\$ 90,670	\$ 256,775
Uzun vadeli intifa hakları:					
	Sabit oran	\$ 2,012	\$ 2,474	\$ 1,775	\$ 6,261
	Değişken oran	11,474	15,306	6,693	33,473
	Faiz oranları	0.06-11.00%	0.06-5.63%	0.02-9.19%	0.02-11.00%
	Uzun vadeli intifa hakları toplamı ^(h)	\$ 13,486	\$ 17,780	\$ 8,468	\$ 39,734

(a) Geçici Likidite Garanti (TLG) Programı kapsamında FDIC tarafından garanti edilen, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle sırasıyla 8.4 milyar dolar ve 18.5 milyar dolarlık tutarlar dahildir.

(b) TLG Programı kapsamında FDIC tarafından garanti edilen, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle sırasıyla 11.9 milyar dolar ve 17.9 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 araçların kullanımı, Firma'nın yukarıdaki tabloda açıklanan sözleşme faiz oranları riskine maruz kalma olasılığını değiştirir. Riskten korunma muhasebesi türevlerinin etkileri dahildir, toplam uzun vadeli borç için 31 Aralık 2011'de geçerli olan değiştirilmiş oran aralığı, yukarıdaki tabloda verilen % 0.13 ila % 14.21'lik sözleşme aralığına karşı % (0,37) ila % 14.21'dir. Gösterilen faiz oranı aralıkları, rayiç değerle muhasebeleştirilen yapılandırılmış senetleri içermez.

(d) 1 Ocak 2011'den itibaren geçerli olmak üzere, FHLB'lerden alınan 23.0 milyar dolarlık uzun vadeli avans, diğer borç alınan fonlardan uzun vadeli borca dönüştürülmüştür. Mevcut beyana uygunluk açısından önceki dönem revize edilmiştir.

(e) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 89.4 milyar dolar ve 92.0 milyar dolarlık toplam varlıkla teminat altına alınan, 23.8 milyar dolar ve 31.3 milyar tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Varlıklarla teminat altına alınmış uzun vadeli borcun tutarı melez enstrümanlarla ilgili tutarları içermez.

(f) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 34.7 milyar dolar ve 38.8 milyar dolarlık rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tedavüldeki yapılandırılmış senetler dahildir.

(g) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle sırasıyla 2.1 milyar dolar ve 879 milyon dolarlık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde 5.0 milyar dolar ve 2.7 milyar dolardır.

(h) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payları dahildir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 1.3 milyar dolar ve 1.5 milyar dolarlık rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tedavüldeki yapılandırılmış senetler dahildir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 26.2 milyar dolar ve 25.1 milyar dolarlık uzun vadeli ticari senetler ve diğer kısa vadeli intifa hakları hariçtir.

(h) 31 Aralık 2011 itibariyle toplam 28.6 milyar dolarlık uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in seçimine bağlı olarak kısmen veya tamamen, ilgili senetlerde belirtilen şartlara dayanarak vadesinden önce itfa edilebilir niteliktedir.
(j) 2010'u takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam anapara tutarı 2012'de 55.1 milyar \$, 2013'te 34.9 milyar \$, 2014'te 30.4 milyar \$, 2015'de 21.6 milyar \$ ve 2016'da 24.1 milyar \$'dir.

Yapılandırılmış senetler hariç, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için sözleşme faiz oranları ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla % 3.57 ve % 3.50'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 enstrümanlarının etkileri dahil olmak üzere, uzun vadeli borç toplamına ilişkin değiştirilmiş ağırlıklı ortalama faiz oranı 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla %2.67 ve %2.36'dır.

Firma Aralık 2008'de başlayan TLG Programına katıldı. TLG Programı, kendileri vazgeçemedikleri veya FDIC işbirliklerine 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 31.12.12 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, işbirlik 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.

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 2011 ve 2010 itibariyle sırasıyla toplam 3.0 milyar dolar ve 3.7 milyar dolardır.

Firma'nın teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Garanti edilmiş sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstlerin elinde bulunan önceliksiz, tali ertelenebilir faizli tahviller

31 Aralık 2011 itibariyle 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, 31.12.11 ve 2010'da toplam tutarı sırasıyla 20.9 milyar dolar ve 20.3 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 31.12.11 ve 2010 tarihli Konsolide Bilançolarında diğer varlıklar altında kaydetmiştir. Firma tarafından ihraççı tröstlere ihraç edilen tahviller eksi ihraççı tröstlerin adi sermaye senetleri tutarı 31.12.11 itibariyle 1. Kuşak sermaye olarak nitelenir.

Aşağıdaki itfa edilmemiş ilk ihraç indirimi dahil, her bir tröst tarafından ihraç edilmiş, tedavüldeki tröst imtiyazlı sermaye borç senetlerinin ve 31.12.11 itibariyle her bir tröste ihraç edilen öncelikli talii ertelenebilir faizli tahvillerin bir özeti yer almaktadır.

31 Aralık 2011 (milyon cinsinden)	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	\$765	2000	2030	Herhangi bir zamanda	8.75%	Altı aylık
Bank One Sermayesi VI	525	552	2001	2031	Herhangi bir zamanda	7.20%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi II	482	497	1997	2027	Herhangi bir zamanda	LIBOR + 0.50%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi III	295	305	1997	2027	Herhangi bir zamanda	LIBOR + 0.55%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi VI	241	249	1998	2028	Herhangi bir zamanda	LIBOR + 0.625%	Üç ayda bir
First Chicago NBD Sermayesi I	249	256	1997	2027	Herhangi bir zamanda	LIBOR + 0.55%	Üç ayda bir
J.P. Morgan Chase Sermayesi X	1,000	1,016	2002	2032	Herhangi bir zamanda	7.00%	Üç ayda bir
J.P. Morgan Chase Sermayesi XI	1,075	1,009	2003	2033	Herhangi bir zamanda	5.88%	Üç ayda bir
J.P. Morgan Chase Sermayesi XII	400	391	2003	2033	Herhangi bir zamanda	6.25%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XIII	465	480	2004	2034	2014	LIBOR + 0.95%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XIV	600	587	2004	2034	Herhangi bir zamanda	6.20%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XV	93	132	2005	2035	Herhangi bir zamanda	5.88%	Altı aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XVI	500	493	2005	2035	Herhangi bir zamanda	6.35%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XVII	496	720	2005	2035	Herhangi bir zamanda	5.85%	Altı aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XVIII	748	749	2006	2036	Herhangi bir zamanda	6.95%	Altı aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XIX	563	564	2006	2036	Herhangi bir zamanda	6.63%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XX	905	907	2006	2036	Herhangi bir zamanda	6.55%	Altı aylık
JPMorgan Chase Sermayesi XXI	836	837	2007	2037	2012	LIBOR + 0.95%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXII	911	912	2007	2037	Herhangi bir zamanda	6.45%	Altı aylık
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	1,493	2,292	2007	2037	2037	6.80%	Altı aylık
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 aylık
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	\$19,504	\$20,866					

(a) İtfa edilmemiş ilk ihraç indirimi dahil olmak üzere, her bir tröst tarafından, tröstün tercih ettiği, halka arz edilen sermaye borcu senetlerinin tutarını temsil eder.

(b) Amorti edilmemiş ilk ihraç indirimleri dahil olmak üzere, her bir tröste ihraç edilen JPMorgan Chase tahvillerinin anapara tutarlarını temsil eder. Tröstlere ihraç edilen tahvillerin anapara tutarına Firma'nın Konsolide Mali Tablolarında kaydedilmiş riskten kaçınma ve satın alma muhasebesi rayiç değer düzeltmelerinin etkisi dahildir.

Not 22 - İmtiyazlı hisseler

31.12.11 ve 2010'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 infisalı durumunda, JPMorgan Chase'in o dönemde tedavülde olan imtiyazlı hisseleri, Firma'nın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımı için ayırdığı adi hisselerle karşı önceliğe sahiptir.

I Serisi Sabit ile Değişken Oranlı Birikimsiz Süresiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin 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. %8.625 J Serisi Birikimsiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin Temettüleri üç ayda bir ödenir.

20 Ağustos 2010 tarihinde Firma, beyan edilen itfa değeri üzerinden, E Serisi %6.15 Birikimli İmtiyazlı Hisse Senetlerinin, F Serisi %5.72 Birikimli İmtiyazlı Hisse Senetlerinin ve G Serisi %5.49 Birikimli İmtiyazlı Hisse Senetlerinin tüm tedavüldeki paylarını itfa etmiştir. 17 Haziran 2009 tarihinde, Firma tedavüldeki K Serisi Sabit Oranlı Birikimli Süresiz İmtiyazlı Hisse Senetleri'nin tümünü itfa etmiş (K Serisi İmtiyazlı Hisse Senedi) ve 25.0 milyar dolar anaparanın tamamını tahakkuk etmiş ama ödenmemiş temettüleri ile birlikte geri ödemiştir. Aşağıda JPMorgan Chase'in 31.12.11 ve 2010 itibariyle tedavülde olan imtiyazlı hisselerinin özeti yer almaktadır.

31 Aralık	Dalgalı Kura Sabitlenmiş, Kümülatif Olmayan Daimi İmtiyazlı Hisse, I Serisi	%8.625 Sabit Oranlı, Kümülatif Daimi İmtiyazlı Hisse, J Serisi	Toplam imtiyazlı hisse
31.12.11 itibarıyla geçerli sözleşme oranı	7.900%	8.625%	
Hisseler ^(a)	2011 600,000	180,000	780,000
	2010 600,000	180,000	780,000
Defter değeri (milyon cinsinden)	2011 \$ 6,000	\$ 1,800	\$ 7,800
	2010 6,000	1,800	7,800
En erken itfa tarihi	4/30/2018	9/1/2013	
Hisse değeri ve hisse başına itfa tutarı ^(b)	\$ 10,000	\$ 10,000	

(a) Emanetçi hisseleriyle temsil edilmiştir.

(b) İtfa fiyatı tabloda gösterilen tutar artı tahakkuk etmiş ancak ödenmemiş temettüleri içerir.

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 23 - Adi Hisse Senetleri

31 Aralık 2011 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.

JPMorgan Chase tarafından 31.12.11, 2010 ve 2009'da sona eren yıllarda ihraç edilen adi hisseler (yeni ihraç edilen ve hazineye dağıtılan) aşağıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
İhraç edilmiş - 1 Ocak itibarıyla bakiye	4,104.9	4,104.9	3,941.6
Yeni açık piyasa ihraçları	—	-	163.3
Toplam ihraç edilen - 31 Aralık'taki bakiye	4,104.9	4,104.9	4,104.9
Firma hisseleri - 1 Ocak itibarıyla bakiye	(194.6)	(162.9)	(208.8)
Firma hissesi alımı	(226.9)	(77.9)	-
Personel hisse bazlı ikramiyeleriyle ilgili hisse alımları ^(a)	(0.1)	(0.1)	(1.1)
Firma payından ihraç edilen:			
Çalışan sosyal hak ve tazminat planları	88.3	45.3	45.7
Çalışan hisse alım planları	1.1	1.0	1.3
Toplam firma payından ihraç edilen	89.4	46.3	47.0
Toplam firma payından ihraç edilen - 31 Aralık'taki bakiye	(332.2)	(194.6)	(162.9)
Ödenmemiş	3,772.7	3,910.3	3,942.0

(a) Firmanın hisse bazlı teşvik planlarının tüm katılımcılarının gelir vergilerini karşılayacak kadar hisseleri alınabilir.

Sermaye Satın Alma Programı uyarınca, Firma, belirli sulandırmama düzeltmelerine ve diğer düzeltmelere tabi olarak, Firmasının adi hisse senetlerinden 88.401.697 adedini hisse başına 42,42 \$ uygulama fiyatı üzerinden satın almak için ABD Hazinesi'ne bir Varantı 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. Aşağıda tartışılan adi hisse senedi geri alım programı kapsamında, Firma 2011 esnasında 10,167,698 varant satın almış olup, 31 Aralık 2011 itibarıyla tedavülde 78,233,99 varant bulunmaktadır. Varant geri alımı sermaye fazlasında 122 milyon dolar düzeltmeye yol açmıştır.

18 Mart 2011 tarihinde Yönetim Kurulu 15.0 milyar dolarlık adi hisse senedi sermayesi (adi hisseler ve varantlar) geri alım programını onayladı ve bunun 8.95 milyar dolarının 2011'de geri alınmasına yetki verildi. 15.0 milyar dolarlık geri alım programı öncesinde 2007 yılında 10.0 milyar dolarlık bir geri alım programı onaylanmıştı. 2011 ve 2010 dönemlerinde, Firma sırasıyla 37.35\$ ve 38.49\$ ortalama birim fiyat üzerinden, 8.95 milyar ve 3.0 milyar dolara karşılık, toplam 240 milyon ve 78 milyon adi hisse senedi ve varantı geri satın aldı (işlem tarihi bazında). Firma 2010 senesinde hiçbir varant geri almadı ve 2009 yılında ise hiçbir adi hisse senedi veya varantını geri satın almadı. Firmanın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, JPMorgan Chase'in 2011 tarihli 10-K Formunun 18-20 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.

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde 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.

31.12.11 itibarıyla, adi hisseler arasında yaklaşık 408 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 24 - Hisse başı kazançlar

Hisse başı kazanç ("EPS"), iki sınıflı yöntem kapsamında hesaplanır ve bu yöntemde tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen 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. Çalışan hakları planları kapsamında ihraç edilen ve sulandırıcı etkisi olmayan opsiyonlar, sulandırılmış EPS hesaplamasına dahil edilmez.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için temel ve sulandırılmış EPS'nin hesaplamasını sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak, hisse başı tutarlar hariç)	2011	2010	2009	
Hisse başına temel kazançlar				
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$18,976	\$17,370	\$11,652	
Olağandışı kazanç	—	-	76	
Net gelir	\$18,976	\$17,370	\$11,728	
Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri	629	642	1,327	
Eksi: ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisse senetlerinin iftasından kaynaklanan erken amortisman			1,112	(c)
Adi hisse senedine ait net gelir	18,347	16,728	9,289	(c)
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	779	964	515	
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$17,568	\$15,764	\$ 8,774	
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3,900.4	3,956.3	3,862.8	
Hisse başına				
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 4.50	\$ 3.98	\$ 2.25	(c)
Olağandışı kazanç	—	-	0.02	
Net gelir	\$ 4.50	\$ 3.98	\$ 2.27	(c)
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak, hisse başı tutarlar hariç)	2011	2010	2009	
Hisse başına sulandırılmış kazanç				
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$17,568	\$15,764	\$ 8,774	
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3,900.4	3,956.3	3,862.8	
Artı: Çalışan hisse opsiyonları, SAR'ler ve varantlar	19.9	20.6	16.9	
Tedavüldeki toplam ağırlıklı ortalama sulandırılmış hisse senetleri^(b)	3,920.3	3,976.9	3,879.7	
Hisse başına				
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 4.48	\$ 3.96	\$ 2.24	(c)
Olağandışı kazanç	—	-	0.02	
Behir hisse başına net gelir	\$ 4.48	\$ 3.96	\$ 2.26	(c)

(a) Çalışan hakları planları kapsamında verilen opsiyonlar ile ilk olarak 2008 yılında ABD Hazinesi'nin Sermaye Satın Alma Programı kapsamında, Firma adi hisse senedinin geri alımı için çıkarılan varantlar sulandırılmış EPS (sulandırmama etkilerinden dolayı) hesaplamasına dahil edilmemiştir. Söz konusu opsiyon ve varantların kullanımı sonucu çıkarılabilir toplam hisse sayısı, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 133 milyon, 233 milyon ve 266 milyon dolardır.

(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 25 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

AOCI AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar 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 itibarı ile (milyon olarak)	AFS menkul kıymetlerindeki gerçekleşmemiş kazançlar/ (zararlar) ^(b)	Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç,	Nakit akımı risk önlemleri	Kazanca dayalı emeklilik planı ve OPEB planlarının net zararı ve önceki tahsilat maliyetleri/(alacağı):	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)
31 Aralık 2008 itibarıyla bakiye	\$ (2,101)	\$ (598)	\$ (202)	\$ (2,786)	\$ (5,687)
Net değişim	4.133 ^(c)	582	383	498	5,596
31 Aralık 2009 itibarıyla bakiye	\$ 2,032 ^(d)	\$ (16)	\$ 181	\$ (2,288)	\$ (91)
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin birikimsel etkisi ^(d)	(144)	-	-	-	(144)
Net değişim	610 ^(e)	269	25	332	1,236
31 Aralık 2010 itibarıyla bakiye	\$ 2,498 ^(d)	\$ 253	\$ 206	\$ (1,956)	\$ 1,001
Net değişim	1,067 ^(f)	(279)	(155)	(690)	(57)
31 Aralık 2011 itibarıyla bakiye	\$ 3,565^(d)	\$ (26)	\$ 51	\$ (2,646)	\$ 944

(a) VIE'lerin konsolidasyonu 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 256-267. 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 202-210. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

(b) AFS olarak muhasebeleştirilen menkul kıymetlerin rayiç değeri ve amorti edilmiş maliyeti arasındaki vergi sonrası farkı temsil eder.

(c) 2009'daki net değişimin nedeni büyük oranda genel piyasa marjı ve piyasa likidite iyileşme ve yanı sıra yatırımların bileşimindeki değişimlerdir.

(d) 31 Aralık 2011 ve 2010 ve 2009 itibarıyla sırasıyla, kredi zararlarının gelire kaydedilmediği borçlanma senetleri alacağıyla alakası olmayan (56) milyon dolarlık ve (81) milyon dolarlık ve (226) milyon dolarlık vergi sonrası gerçekleşmemiş zararlar dahildir.

(e) 2010 dönemindeki net değişimin başlıca nedeni, ticari ve kamu harici MBS ve teminatlı kredi yükümlülükleri üzerindeki spredlerin daralmasıydı; ayrıca spredlerin daralması ve diğer piyasa faktörleri nedeniyle geçişli MBS'nin artan piyasa değerini yansıtmaktadır.

(f) 2011'e ilişkin net değişim, kurum MBS ve belediye menkul kıymetlerinin piyasa değerindeki artıştan kaynaklanmıştır ve kısmen, ABD dışı kurum borcuna ait spredlerin genişlemesi ve portföy yeniden konumlandırılmasına bağlı kazançların gerçekleşmesiyle dengelenmiştir.

Aşağıdaki tablo vergi öncesi ve vergi sonrası diğer kapsamlı gelir (zarar) bileşenlerindeki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011			2010			2009		
	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)	\$ 3,361	\$ (1,322)	\$ 2,039	\$ 3,982	\$ (1,540)	\$ 2,442	\$ 7,870	\$ (3,029)	\$ 4,841
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması	(1,593)	621	(972)	(2,982)	1,150	(1,832)	(1,152)	444	(708)
Net değişim	1,768	(701)	1,067	1,000	(390)	610	6,718	(2,585)	4,133
Kur farkları:									
Çevrim	(672)	255	(417)	402	(139)	263	1,139	(398)	741
Önlemler	226	(88)	138	11	(5)	6	(259)	100	(159)
Net değişim	(446)	167	(279)	413	(144)	269	880	(298)	582
Nakit akımı önlemleri:									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	50	(19)	31	247	(96)	151	767	(308)	459
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması	(301)	115	(186)	(206)	80	(126)	(124)	48	(76)
Net değişim	(251)	96	(155)	41	(16)	25	643	(260)	383
Kazanca dayalı emeklilik planı ve OPEB planlarının net zararı ve önceki tahsilat maliyeti/(alacağı):									
Dönem içinde doğan net kazançlar/(zararlar) ve önceki hizmet alacakları	(1,291)	502	(789)	294	(96)	198	494	(200)	294
Net gelire dahil net zarar ve önceki hizmet alacağı için yeniden sınıflandırma düzeltmesi	162	(63)	99	224	(90)	134	337	(133)	204
Net değişim	(1,129)	439	(690)	518	(186)	332	831	(333)	498
Diğer kapsamlı gelir (zarar) toplamı	\$ (58)	\$ 1	\$ (57)	\$ 1,972	\$ (736)	\$ 1,236	\$ 9,072	\$ (3,476)	\$ 5,596

Not 26 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun bağı şirketleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorgan Chase, Konsolide Mali Tablolarda kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergileri vermek için, varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem gelir vergilerinin, defter ve vergi açısından varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklara ait beklenen vergi sonuçlarını yansıtmasını gerektirir. Buna göre, her bir geçici fark için ertelenmiş vergi varlığı veya borcu, Firma'nın temel gelir ve giderinin gerçekleştiği sırada geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayanarak belirlenmektedir. JPMorgan Chase'in gelir vergilerine ilişkin gideri, bu giderin cari ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelenmiş vergi varlıklarının Firma'nın gerçekleşmesini beklediği tutara kadar düşürmek için bir değerlendirme karşılığı belirlenir.

Firma'nın faaliyetlerinin doğasından ve çok sayıda yargı bölgesinde faaliyet göstermek ve vergilendirilmekten dolayı ortaya çıkan doğal karmaşıklıklar nedeniyle, önemli muhakeme ve tahminlerin yapılması gerekmektedir. JPMorgan Chase'in ve Firma'nın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi bölgesi arasındaki vergi yükümlülükleri mutabakatı birkaç senedir sonuçlandırılmamaktadır. Bu nedenle, Firma'nın kesin vergiyle ilgili varlık ve borçları, rapor edilenlerden büyük ölçüde farklı çıkabilmektedir.

Konsolide Tablolarda yer alan gelir vergisi gideri/(indirimi) bileşenleri, 31 Aralık 2011, 2011 ve 2009'da sona eren yılların her biri için aşağıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Cari gelir vergisi gideri			
ABD federal	\$ 3,719	\$ 4,001	\$ 4,698
ABD dışında	1,183	2,712	2,368
ABD eyalet ve yerel	1,178	1,744	971
Toplam cari gelir vergisi gideri	6,080	8,457	8,037
Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(indirimi)			
ABD federal	2,109	(753)	(2,867)
ABD dışında	102	169	(454)
ABD eyalet ve yerel	(518)	(384)	(301)
Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri (indirimi)	1,693	(968)	(3,622)
Toplam gelir vergisi gideri	\$ 7,773	\$ 7,489	\$ 4,415

Toplam gelir vergisi giderine vergi denetim önlemlerinin bir sonucu olarak, 2011, 2010 ve 2009 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 76 milyon dolar, 485 milyon dolar ve 280 milyon dolar değerindeki vergi kazançları 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 2011 yılında 297 milyon dolar artışa, 2010'da 1.8 milyar dolar artışa ve 2009 yılında 3.7 milyar dolar azalmaya neden oldu.

Bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi verilmemiştir. JPMorgan Chase'in ABD dışındaki iştiraklerinin faaliyet gereksinimleri ve sermaye ihtiyaçlarına ilişkin dönemsel incelemesine dayanarak ve bu gereksinim ve ihtiyaçları yerine getirmek için belli oluşturulmuş özel stratejiler ve atılmış adımlarla birlikte, Firma, belli bağı 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. 2011 yılı için, bu iştiraklere belirsiz bir süreyle yeniden yatırılacak yaklaşık 2.6 milyar dolar tutarındaki vergi öncesi kazanç sağlandı. 31 Aralık 2011'de bu iştiraklerin kümülatif dağıtılmamış vergi öncesi gelirleri 21.8 milyar dolara yakındır. Firma, bu dağıtılmamış kazançlarla ilgili olarak ertelenmemiş bir vergi yükümlülüğü kaydetseydi, bu tutar 31 Aralık 2011 tarihinde 4,9 milyar dolar olurdu.

2011, 2010 ve 2009 yıllarında sırasıyla geçerli menkul kıymetler kazanç ve zararlarına uygulanabilir vergi gideri sırasıyla 617 milyon dolar, 1.1 milyar dolar ve 427 milyon dolardır.

Aşağıdaki tabloda, geçerli ABD yasal vergi oranının 31.12.11, 2010 ve 2009'da sona eren yılların her biri için yürürlükte olan vergi oranı ile mutabakatı sunulmuştur.

31 Aralıkta sona eren yıl	2011	2010	2009
Kanuni ABD federal vergi oranı	35.0%	35.0%	35.0%
Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):			
Federal gelir vergisi indiriminden arı	1.6	3.6	2.7
ABD eyalet ve yerel gelir vergileri	(2.1)	(2.4)	(3.9)
Vergiden muaf gelir	(2.3)	(2.2)	(1.7)
ABD dışı iştirak kazançları ^(a)	(4.0)	(3.7)	(5.5)
İşletme vergi alacakları	0.9	(0.2)	0.9
Geçerli vergi oranı	29.1%	30.1%	27.5%

(a) ABD dışı iştiraklere belirli olmayan bir süre ile yeniden yatırılacağı varsayılan kazançları içerir.

Ertelemiş gelir vergisi gideri/(kazancı), finansal raporlama ve gelir vergisi beyannamesi amacıyla ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelemiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleştirme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Aşağıdaki tabloda 31.12.11 ve 2010 itibarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bileşenleri yansıtılmıştır.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010
Ertelemiş vergi varlıkları		
Kredi zararlarının karşılığı	\$ 10,689	\$ 12,287
Personel hakları	4,570	4,279
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer ^(a)	9,186	7,850
ABD dışı faaliyetler	2,943	956
Vergi nitelikli ileri aktarımlar ^(a)	1,547	2,348
Brüt ertelenmiş vergi varlıkları	\$ 28,935	\$ 27,720
Değerleme karşılığı	(1,303)	(1,784)
Değerleme karşılığı hariç ertelenmiş vergi varlıkları	\$ 27,632	\$ 25,936
Ertelemiş vergi borçları		
Amortisman ve itfa payı ^(a)	\$ 6,358	\$ 4,823
Kira işlemleri	2,569	2,160
ABD dışı faaliyetler	2,790	1,136
Diğer, net ^(a)	1,139	1,497
Brüt ertelenmiş vergi borçları	\$ 12,856	\$ 9,616
Net ertelenmiş vergi varlıkları	\$ 14,776	\$ 16,320

(a) Mevcut beyana uygunluk açısından önceki dönem revize edilmiştir.

JPMorgan Chase, ABD federal, eyalet ve yerel ile ABD dışı iştirak net işletme zararı ileri aktarımlarına ilişkin olarak, 31 Aralık 2011'de 1.5 milyar dolar ertelenmiş net varlık kaydetmiştir. 31.12.11'de ABD federal net işletme zararı ileri aktarımı yaklaşık 4.1 milyar dolar, eyalet ve yerel net işletme zararı ileri aktarımları yaklaşık 462 milyon dolar ve ABD dışı iştirak net işletme zararı ileri aktarımı ise 116 milyon dolardır. Kullanılmaması halinde, ABD federal net işletme zararı ileri aktarımının ve yerel ve eyalet net işletme zararı ileri aktarımının süresi 2027 ve 2030 arasında sona erecektir. 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. 2011'de, değerlendirme karşılığı, özellikle eyalet ve yerel vergi kazançlarının gerçekleşmesi nedeniyle 481 milyon dolar azalmıştır.

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi kazançları, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 7.2 milyar dolar, 7.8 milyar dolar ve 6.6 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 4.0 milyar doları, 3.8 milyar doları ve 3.5 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 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için tahakkuk etmemiş başlangıç ve bitiş vergi indirim tutarlarının mutabakatını göstermektedir.

Tahakkuk etmemiş vergi indirimleri			
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
1 Ocak itibarıyla bakiye	\$ 7,767	\$ 6,608	\$ 5,894
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	516	813	584
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı düşüşler	(110)	(24)	(6)
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	496	1,681	703
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı azalmalar	(1,433)	(1,198)	(322)
Vergi mercileriyle varılan çözümlerle ilgili azalmalar	(16)	(74)	(203)
Zaman aşımıyla ilgili azalmalar	(31)	(39)	(42)
31 Aralık itibarıyla bakiye	\$ 7,189	\$ 7,767	\$ 6,608

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve cezaları 2011, 2010 ve 2009 yıllarında sırasıyla 184 milyon dolar, (54) milyon dolar ve 101 milyon dolardır.

Firmanın muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarına ek olarak, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 1.7 milyar dolar ve 1.6 milyar dolarlık vergiyle ilgili faiz ve ceza tahakkuk ettirilmiştir.

JPMorgan Chase, İç Gelirler Servisi ve ABD dünyada ve ABD genelinde birçok eyalette vergi mercileri tarafından sürekli denetime tabidir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2011 itibarıyla JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli gelir vergisi incelemelerinin durumunu özetlemektedir.

31 Aralık 2011	İncelemeye tabi dönemler	Durum
JPMorgan Chase - U.S.	1993 - 2002	İade talepleri inceleme altında
JPMorgan Chase - U.S.	2003 - 2005 ^(a)	Saha incelemesi tamamlandı, JPMorgan Chase iade talebinde bulunmaya hazırlanıyor
Bank One - U.S.	2000 - 2004	İade talepleri inceleme altında
Bear Stearns - U.S.	2003 - 2005	Temyiz sürecinde
Bear Stearns - U.S.	2006 - 2008	Saha incelemesi
JPMorgan Chase -United Kingdom	2006 - 2010	Saha incelemesi
JPMorgan Chase - New York State and City	2005 - 2007	Saha incelemesi
JPMorgan Chase -California	2006 - 2008	Saha incelemesi

(a) JPMorgan Chase, IRS'nin 2012'de 2006 ve 2008 yıllarına ilişkin bir inceleme başlatacağını tahmin etmektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 11, 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için gelir vergisi gideri öncesi gelirin ve olağandışı kazancın ABD ve ABD dışı bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
ABD	\$ 16,336	\$ 16,568	\$ 6,263
ABD dışı ^(a)	10,413	8,291	9,804
Gelir vergisi öncesi gelir ve olağüstü kazanç	\$ 26,749	\$ 24,859	\$ 16,067

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

Not 27 – Nakit ve şirketler arası fon transferlerinde sınırlamalar

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, 2011 ve 2010 senelerinde yaklaşık olarak sırasıyla 4.4 milyar dolar ve 803 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 2012 itibariyle JPMorgan Chase'in bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda 7.4 milyar dolar temettü ödeyebilecek durumdadır. 2012 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle ABD ve ABD dışı denetimsel kuruluşlar tarafından getirilen kurallar ve yönetmelikler doğrultusunda, sırasıyla 25.4 milyar dolar ve 25.0 milyar dolar nakit ve 23.4 milyar dolar ve 9.7 milyar dolar rayiç değerinde menkul kıymet, menkul kıymet ve vadeli işlem aracılığı müşterileri adına özel banka hesaplarına ayrılmıştır. Ayrıca, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibariyle, Firma'nın ABD dışı merkez bankalarında nakit rezerv olarak tutulan ve diğer genel amaçlarla tutulan sırasıyla 4.2 milyar dolar ve 2.7 milyar dolar diğer kısıtlı nakdi bulunmaktadır.

Not 28 – Yasal 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.

İki kategori risk bazlı sermaye 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 sermaye dışındaki imtiyazlı hisse senetleri, tali uzun vadeli borçlar ve 2. Kuşak sermaye 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 mercilerin bu sermaye gereklerine tabidirler. 31.12.11 ve 2010 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 31.12.11 ve 2010 itibarıyla kanuni sermaye, varlık ve risk bazlı sermaye oranlarını göstermektedir. Bu tutarlar, Merkez Bankası ve/veya OCC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerle belirlenirler.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	JPMorgan Chase & Co. ^(e)		JPMorgan Chase Bank, N.A. ^(e)		Chase Bank USA, N.A. ^(e)		Yeterli sermaye oranları ^(f)	Minimum sermaye oranları ^(f)
	2011	2010	2011	2010	2011	2010		
Yasal sermaye								
1. Kuşak ^(a)	\$ 150,384	\$ 142,450	\$ 98,426	\$ 91,764	\$ 11,903	\$ 12,966		
Toplam	188,088	182,216	136,017	130,444	15,448	16,659		
Aktif								
Risk-ağırlıklı ^{(b)(c)}	\$1,221,198	\$1,174,978	\$1,042,898	\$ 965,897	\$107,421	\$116,992		
Düzeltilmiş ortalama ^(d)	2,202,087	2,024,515	1,789,194	1,611,486	106,312	117,368		
Sermaye rasyoları								
1. Kuşak ^(a)	12.3%	12.1%	9.4%	9.5%	11.1%	11.1%	6.0%	4.0%
Toplam	15.4	15.5	13.0	13.5	14.4	14.2	10.0	8.0
1. Kuşak kaldıraç	6.8	7.0	5.5	5.7	11.2	11.0	5.0 ^(g)	3.0 ^(h)

(a) 31 Aralık 2011'de, JPMorgan Chase Ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ile ilgili olarak, tröst imtiyazlı sermaye borç senetleri sırasıyla 19.6 milyar dolar ve 600 milyon dolardı. Bu menkul kıymetler 31 Aralık 2011'deki hesaplamadan çıkarılmış olsaydı, 1. kuşak sermaye sırasıyla 130.8 milyar dolar ve 97.8 milyar dolar ve 1. kuşak sermaye oranları sırasıyla %10.7 ve %9.4 olacaktı. 31.12.11'de 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 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.

(c) JPMorgan Chase, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. için sırasıyla 31 Aralık 2011 itibarıyla 301,1 milyar \$, 291,0 milyar \$ ve 38 milyar \$ ve 31 Aralık 2010 itibarıyla 282,9 milyar \$, 274,2 milyar \$ ve 31 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 verilmeyen 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) Merkez Bankası, OCC ve FDIC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerde tanımlandığı şekilde.

(g) 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.

(h) Banka holding şirketleri için minimum 1. Kuşak kaldıraç 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. Firmamızın, vergilendirilmeyen iş kombinasyonlarından kaynaklanan ertelenmiş vergi borcu 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 414 milyon dolar ve 647 milyon dolardı ve Firma'nın vergiden indirilebilir şerefiyeden kaynaklanan ertelenmiş vergi borçları 31 Aralık 2011 ve 2010'da sırasıyla toplam 2.3 milyar dolar ve 1.9 milyar dolardı.

Aşağıdaki tabloda Firma'nın toplam öz sermayesinin 1. Kuşak sermayeye ve Toplam nitelikli sermaye ile mutabakatı sunulmuştur.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010
1. Kuşak sermaye		
Toplam öz sermaye	\$ 183,573	\$ 176,106
1. Kuşak sermayeden çıkarılmış, birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki/(zarardaki) belirli kalemlerin etkisi	(970)	(748)
Nitelikli karma menkul kıymetler ve hakim olmayan paylar	19,668	19,887
Eksi: Şerefiye ^(b)	45,873	46,915
Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili türev ve yapılandırılmış tahvil sorumlulukları üzerindeki rayiç değer DVA'sı	2,150	1,261
Belirli iştiraklerdeki yatırımlar ve diğer	993	1,032
Diğer maddi olmayan varlıklar ^(b)	2,871	3,587
Toplam 1. kuşak sermayesi	150,384	142,450
2. Kuşak sermaye		
2. Kuşak niteliği olmayan uzun vadeli borç ve diğer araçlar	22,275	25,018
Yeterli Kredi zararları karşılığı	15,504	14,959
Belirli iştiraklere ve diğerlerine yapılan yatırımlar için düzeltme	(75)	(211)
Toplam 2. kuşak sermayesi	37,704	39,766
Toplam yeterli sermaye	\$ 188,088	\$ 182,216

(a) Esas olarak belirli tröstlerin tröst tercihi sermaye borcu menkul kıymetlerini içerir.

(b) Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden muafır.

Not 29 - Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) sağlamaktadır. Bu finansal araçların sözleşme tutarı, karşı taraf taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve karşı taraf da sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmeyeceği maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan sona ermektedir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir.

Toptan ve tüketici (kredi kartı hariç) ile ilgili sözleşmelere özgü zarar riskini karşılamak için, kredilendirme 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 252-255. sayfalarındaki Not 15'e bakınız. Aşağıdaki tabloda, 31.12.11 ve 2010 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 yasalara 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. Ayrıca, Firma genelde borç alan 60 gün ya da daha fazla vadeyi geçirirse kredi kartı kredilerini kapatmaktadır.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

	Sözleşme tutarı					Defter değeri ⁽ⁱ⁾		
						2010	2011	2010
	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 3 yıla kadar vadeli	3 yıldan uzun 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Toplam		
31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)								
Kredilendirmeye ilgili								
Kredi kartı hariç tüketici:								
Konut rehini - birinci derece ipotek	\$ 933	\$ 4,780	\$ 4,870	\$ 5,959	\$ 16,542	\$ 17,662	\$ —	\$ -
Konut rehini - ikinci derece ipotek	2,096	8,964	8,075	7,273	26,408	30,948	—	-
Düşük faizli ipotek	1,500	—	—	—	1,500	1,266	—	-
Yüksek faizli ipotek	—	—	—	—	—	-	—	-
Taahhüt	6,431	97	149	17	6,694	5,246	1	2
İşletme bankacılığı	9,480	430	63	326	10,299	9,702	6	4
Öğrenci ve diğer	82	169	127	486	864	579	—	-
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	20,522	14,440	13,284	14,061	62,307	65,403	7	6
Kredi kartı	530,616	—	—	—	530,616	547,227	—	-
Toplam tüketici	551,138	14,440	13,284	14,061	592,923	612,630	7	6
Toplan:								
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^(a) (b)	61,083	61,628	87,830	4,710	215,251	199,859	347	364
Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar ^{(a)(b)(c)} (d)	27,982	34,671	36,448	2,798	101,899	94,837	696	705
Kullanılmayan bildirilmiş kredi limitleri	46,695	11,324	327	1,857	60,203	44,720	—	-
Diğer akreditifler ^{(a)(d)}	4,218	1,020	148	—	5,386	6,663	2	2
Toplan toplamı	139,978	108,643	124,753	9,365	382,739	346,079	1,045	1,071
Kredilendirmeye ilgili toplam	\$ 691,116	\$ 123,083	\$ 138,037	\$ 23,426	\$ 975,662	\$ 958,709	\$ 1,052	\$ 1,077
Diğer garantiler ve taahhütler								
Menkul kıymet ödünç verme kefaletleri	\$ 186,077	\$—	\$ —	\$ —	\$ 186,077	\$ 181,717	İlgisiz	İlgisiz
Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar	2,998	5,117	31,097	36,381	75,593	87,768	\$ 457	\$ 294
Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları	39,939	—	—	—	39,939	39,927	—	-
Kredi satış ve menkul kıymetleştirmeye ilgili tazminatlar:								
İpotek geri alım yükümlülüğü	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	3,557	3,285
Rüculu olarak satılan krediler	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	10,397	10,982	148	153
Diğer garantiler ve taahhütler	1,030	279	299	4,713	6,321	6,492	(5)	(6)

(a) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 1.1 milyar dolar ve 542 milyon dolar, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 19.8 milyar dolar ve 22.4 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 974 milyon dolar ve 1.1 milyar dolar 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) ABD eyalet ve belediyeleri, hastaneleri ve kar amaçsız kuruluşlarına yönelik 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sırasıyla 48.6 milyar dolar ve 43.4 milyar dolarlık kredi derece artışları, tahvil ve ticari senet likidite taahhütlerini içerir. Bu taahhütler, konsolide edilmemiş belediye tahvili VIE'lerine verilen likidite kredilerini içermektedir; Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(c) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, 41.1 milyar dolar ve 41.6 milyar dolarlık ihraç edilmemiş teminat akreditifi taahhütlerini içerir.

(d) JPMorgan Chase, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sırasıyla 41.5 milyar dolar ve 37.8 milyar dolarlık teminat akreditifi ve 1.3 milyar dolar ve 2.1 milyar dolarlık diğer akreditiflerle ilgili teminat bulundurmaktadır.

(e) Menkul kıymet kredisi kefalet anlaşmalarıyla ilgili olarak Firma'nın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 11 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 186.3 milyar dolar ve 185.0 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.

(f) Teminat olarak kabul edilen türevlerin temsili değerlerini gösterir.

(g) Kredi satış ve menkul kıymetleştirme anlaşmalarındaki beyanat ve taahhütlerin ihlal tazminatı ile ilgili tahmini ipotek geri alım yükümlülüğünü yansıtır. Ek bilgi için, bu Notun 286-287. sayfalarındaki kredi satışı ve menkul kıymetleştirmesiyle ilgili tazminatlara bakınız.

(h) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 789 milyon dolar ve 1.0 milyar dolarlık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 1.5 milyar dolar ve 1.4 milyar dolarlık kısa vadeli taahhütleri içerir. Bu taahhütler, bu Faaliyet Raporu'nun 184-198. sayfalarındaki Not 3'te anlatıldığı gibi rayiç değeri genelde net varlık değeri üzerinden hesaplanan yatırımlarla ilgili olarak 820 milyon dolar ve 1.0 milyar doları içerir.

(i) Borç vermeye ilgili ürünler için, defter değeri borç vermeye ilgili 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, 31.12.11 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 6.1 milyar dolar ve 5.9 milyar dolarlık kaldıraçlı ve alım finansmanı amaçlı faaliyetlerle ilgili taahhütler dahildir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 184-198 ve 198-200. sayfalarında bulunan Not 3 ve Not 4'e bakınız.

Garantiler

US GAAP garantörün garanti tesisinin başında, garantiye 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: teminat akreditifleri ve mali teminatlar, menkul kıymet kredisi kefaletleri, belli varlık satın alma anlaşmaları; üçüncü şahıs akdi düzenlemeleri ve belli türev sözleşmeler kapsamındaki bazı tazminat anlaşmaları.

US GAAP'ta öngörüldüğü üzere, Firma, üstlenilen yükümlülüğün rayiç değerini (örneğin tahsil edilen karşılık tutarı, alacaklı primin net bugünkü değeri) başlangıç tarihinde kaydeder. Belli tip garantilerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklerle kaydeder ve kasaya (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklara (alacaklı primler için) dengeleyici bir kayıt açar. Diğer varlıklara kaydedilen prim alacağına sözleşme uyarınca nakit tahsilat yapıldıkça azalır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir. Satış anlaşmalarında öngörülen tazminatlar için, satış hasılatının bir bölümü, garantiye tahsis edilerek, işlem den kaynaklanabilecek kazanç veya zararın düzeltilmesinde kullanılır. Bu tazminatlar için, Firma'nın riski azaldıkça başlangıç yükümlülüğü gelire amorti edilir (zaman içinde veya kefalet sona erdiğinde). Garanti veya kefalet düzenlenmesiyle birlikte ortaya çıkan her türlü potansiyel yükümlülük, olanaklı hale geldiğinde ve makul olarak tahmin edilebilir olduğunda tahakkuk ettirilir. Yükümlülüğün olası kısmı, tahmini tutar yükümlülüğün başlangıçta ölçülen defter değerinden düşük ise tahakkuk ettirilmez (amortisman düzeltilmesi). 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla teminatlara ve tazminatlara ilişkin borçların kayıtlı tutarları, ilgili taahhütler ve türev sözleşmelerin kredi zararları karşılığını içermemekle birlikte, aşağıda anlatılmıştır.

Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar

Teminat akreditifleri ("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 31.12.11 ve 2010'da sırasıyla 698 milyon dolar ve 707 milyon dolar olup, bu değerler Konsolide Bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde sınıflandırıldı; bu defter değerleri borç vermeye ilgili taahhütler karşılığı için sırasıyla 319 milyon dolar ve 347 milyon dolar, teminat yükümlülüğü ve ilgili varlık için sırasıyla 379 milyon dolar ve 360 milyon doları içerir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, Firma'nın müşterilerinin derecelendirme profillerine dayalı olarak teminat akreditiflerinin ve diğer akreditif anlaşmalarının tedavülde olduğu kredi türlerini özetler.

Teminat akreditifleri, diğer mali teminatlar ve diğer akreditifler

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011		2010	
	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler
Yatırım yapılabilir seviye ^(a)	\$ 78,884	\$ 4,105	\$ 70,236	\$ 5,289
Yatırım yapılabilir olmayan seviye ^(a)	23,015	1,281	24,601	1,374
Toplam sözleşme tutarı^(b)	\$ 101,899^(c)	\$ 5,386	\$ 94,837^(c)	\$ 6,663
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı	\$ 317	\$ 2	\$ 345	\$ 2
Teminatlı taahhütler	41,529	1,264	37,815	2,127

(a) Derecelendirme skalası, Firmanın dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P and Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

(b) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 19.8 milyar dolar ve 22.4 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 974 milyon dolar ve 1.1 milyar dolar toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarda temsil etmektedir. Merkez Bankası'na yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(c) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla, 41.1 milyar dolar ve 41.6 milyar dolarlık ihraç edilmiş teminat akreditifi taahhütlerini içerir.

Bildirilen kredi limitleri

Bildirilen kredi limiti, Firma tarafından, bir yükümlüye bağlayıcı olmayan esasa göre kullanılan kredinin maksimum tutarını belirten rotatif kredi limitidir. Borçluya bu kredi yazılı veya sözlü olarak bildirilir. Firma, alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu krediyi iptal edebilir.

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. Teminatlaştırmının yeterli olması için, teminat günlük olarak piyasa fiyatına endekslenir. Eksiklik ortaya çıktığında borçludan ek teminat istenir ya da fazla teminat gösterme halinde, teminat borçlu verilebilir. Borçlu tarafından bir temerrüt ortaya çıktığında, Firma, piyasadan eşdeğer menkul kıymetler satın almak için ya da ödünç veren müşteriye nakit karşılığını vermek için teminat kullanır.

Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar

Yukarıda tarif edilen sözleşmelere ek olarak, Firma US GAAP kapsamındaki bir teminatın özelliklerini karşılayan belli türev sözleşmeleri düzenleyebilir. Bu sözleşmelere, opsiyon sahibinin yükümlülüğünü yerine getirmesiyle, gelecekte belirlenen bir tarihe kadar, belirlenen bir fiyat üzerinden, Firma'nın varlık satın almasını gerektiren üstlenilmiş satış opsiyonları dahildir. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya diğer ticari amaçlarla üstlenilmiş satış opsiyonu sözleşmelerine girebilir. Üstlenilmiş satış opsiyonlarının süreleri genelde beş yıl veya daha azdır. Türev teminatları ayrıca, piyasa değerinin defter değerinden az olduğu ve belli başka şartların da yerine getirildiği durumlarda, Firma'nın bir karşı tarafın referans varlık portföyünün piyasa değeri ile defter değeri arasındaki farkı ödemesini gerektirecek sabit değerli türevler de dahildir. Yaygın olarak "sabit değerli paketler" olarak tanımlanan sabit değerli türevler, yatırımcıların yatırım iadelerini korunmayan bir portföye kıyasla daha az oynaklık ile gerçekleştirmelerini sağlamak için kullanılır ve tipik olarak daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya sözleşmede belli koşullar altında sözleşmeyi feshetme izni tanır.

Türev teminatları, Konsolide Bilançolarda ticari varlıklarda ve ticari borçlarda rayiç değerle kaydedilir. Firma'nın garanti olarak gördüğü türevlerin toplam temsili değeri 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 75,6 milyar dolar ve 87,8 milyar dolardır. Temsili tutar genellikle Firma'nın garanti niteliğindeki türevlere ilişkin maksimum riskini temsil eder. Bununla beraber, belirli stabil değerli sözleşmeler ilişkin risk büyük oranda temsili tutarın düşük yüzdesiyle sınırlıdır; bu stabil değerli sözleşmelerdeki temsili tutar, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 26.1 milyar dolar ve 25.9 milyar dolar, maksimum zarar riski ise 2.8 milyar dolar ve 2.7 milyar dolardır. Sözleşmelerin rayiç değerleri Firma'dan sözleşme kapsamında bir performans beklenip beklenmeyeceği ihtimalini yansıtır. Firma'nın garanti saydığı türev araçlarla ilgili rayiç değer, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla 555 milyon dolar ve 390 milyon dolarlık türev borçları ile 98 milyon dolar ve 96 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 202-210. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Çözümlememiş 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 2011 ve 2010 tarihlerinde, ileride başlayan ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları ile ilgili taahhütlerin tutarı sırasıyla 14.4 milyar dolar ve 14.4 milyar dolardır. Düzenli takas dönemlerinde çözümlenmemiş ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarıyla ilgili taahhütler, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sırasıyla 25.5 milyar dolar ve 25.5 milyar dolardır.

Kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeye ilgili kefaletler

İpotek geri alım yükümlülüğü

Firma'nın GSE ve diğer kredi satışı ve özel menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak, bu Faaliyet Raporu'nun 256-267. sayfalarındaki Not 16'da tarif edildiği şekliyle, Firma genel olarak, satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur. Firma'nın, bu beyanat veya taahhütlerin ciddi ihlalinden dolayı ortaya çıkacak zararlara karşı kredileri geri alması ve/veya GSE'leri ve diğer yatırımcıları tazmin etmesi gerekebilir ve istenmiştir. Genel iddialar ve Firma'nın satılan kredileri veya özel menkul kıymetlere yatırılan kredileri geri satın almasına ilişkin özel talepler olmasına rağmen ve Firma, 2011'in son bölümünde kredi dosyalarına ilişkin talep sayısında artış yaşamasına rağmen ("dosya talepleri"), kredi düzeyi geri alım talepleri ve özel menkul kıymetleştirmelerden geri alımlar bugüne kadar sınırlı kalmıştır. 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 çözümlenmiş ve/veya sınırlandırmış olmakla beraber Firma söz konusu yükümlülüklerin FDIC tasfiye memurluğuna ait olduğunu savunmaktadır. Firma, belirli sınırlamalara tabi olarak, bireysel kredilerle ilgili bazı gelecek geri alım taleplerini değerlendirmeye devam edecektir ve bunlara ilişkin ödemeler yapabilir (FDIC'dan tazminat alma hakkı saklı kalmak kaydıyla) ve geri alım yükümlülüğü içerisinde bu tür potansiyel geri alım taleplerini dikkate almıştır.

Firma'nın beyanat ve garanti ihlalden doğan ipotek geri alım yükümlülüğünü tahmin ederken Firma aşağıdakileri dikkate alır:

- (i) çözümlenmemiş geri alım taleplerinin seviyesi,
- (ii) dosya talepleri, takipteki ve tasfiye edilmiş krediler, çözümlenmiş ve çözümlenmemiş mortgage sigortası iptal bildirimleri ve Firma'nın geçmiş deneyimi dikkate alınarak, tahmini olası gelecek geri alım talepleri,
- (iii) Firmanın geri alım taleplerinde tanımlanan eksikleri düzeltme kabiliyeti (düzeltme oranı);
- (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 2011 ve 2010 itibarıyla, sırasıyla 3.6 milyar dolar ve 3.3 milyar dolarlık geri alım yükümlülüğü tahakkuk ettirmiş olup, bunlar üçüncü şahıslardan yapılacak olası tahsilatlardan arındırılmış olarak, 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla 577 milyon dolar ve 517 milyon dolarlık borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerde rapor edilmiştir.

Firma'nın kayıtlı ipotek geri alım yükümlülüğünü hesaplamak için belirlediği metodolojinin altında yatan tahmin ve varsayımların hemen hemen hepsi –alıcılardan, saklayıcı veya yatırımcılardan 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. İpotek geri alım yükümlülüğünün tahmin edilmesi, tarihsel veriler ve aşağıdakiler gibi çeşitli harici faktörlerin belirsizliğinden dolayı karmaşıktır: (i) makro ekonomik faktörler ve (ii) kısmen GSE'ler ve ipotek sigortacıları, saklayıcı ve yatırımcı gibi üçüncü şahısların aldıkları aksiyonlara bağlı olan gelecekteki talep seviyesi.

Firma, ipotek geri alım yükümlülüğünü tahmin ederken mevcut en iyi bilgileri kullanırken, tahmin süreci, tabiat olarak belirsizdir ve dolayısıyla 31 Aralık 2011 itibarıyla tahakkuk eden tutarların üzerinde zararlar mümkündür. Firma, geri alım yükümlülüğüne ilişkin, belirlenen karşılıkların üzerindeki makul olası zarar aralığının 31 Aralık 2011 itibarıyla 0 dolar ile 2 milyar dolar arasında olduğunu düşünmektedir. Bu tahmini makul olası zarar aralığı, konut fiyatlarına ilişkin %44'lük varsayılan tepe noktasından taban noktasına düşüş tahminine dayalı GSE ile ilgili riskine dayanmaktadır ve bu rakam, Firma'nın, ulusal bazda tanınmış konut fiyat endeksinde elde edilen mevcut varsayımlarının ötesinde konut fiyatlarında ilave yüzde 9 puanlık bir düşüşü temsil etmektedir. Firma, konut fiyatlarında bu büyüklükte başka bir düşüş düşünmemesine rağmen, bu düşüş kredi takip seviyesini artırabilir, dolayısıyla, GSE'lerin geri alım talep oranını ve geri alınan kredilerdeki zarar yoğunluğunu artırarak, Firma'nın ipotek geri alım yükümlülüğünü etkileyebilir. Özel menkul kıymetleştirmelerle ilgili talepler bugüne kadar, potansiyel veya devam eden davalar olarak kendilerini göstermiş olup, Firma, bu talepleri bu Faaliyet Raporu'nun 290-299. sayfalarındaki Not 31'de diğer dava konularıyla birlikte ele almıştır. Mevcut ipotek 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 mortgage geri alım yükümlülüğündeki değişimi özetlemektedir.

Mortgage geri alım yükümlülüğündeki değişikliklerin özeti ^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Dönem başı geri alım yükümlülüğü	\$ 3,285	\$ 1,705	\$ 1,093
Gerçekleşmiş zararlar ^(b)	(1,263)	(1,423)	(1,253) ^(d)
Geri alım zararları karşılığı	1,535	3,003	1,865
Dönem sonu geri alım yükümlülüğü	\$ 3,557^(c)	\$ 3,285	\$ 1,705

(a) Devam eden veya muhtemel davalarla ilgili mortgage geri alım yükümlülükleri bu tabloda bildirilmez, çünkü Firma dava karşılıklarının tespitinde bu geri alımlara ilişkin riskini ayrı ayrı değerlendirir.

(b) Geri alınan kredilere ilişkin anapara zararları ve tahakkuk eden faizi, "tamamlama" ödemeleri, talep sahiplerine yapılan ödemeler ve ilgili belli giderleri içerir. 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar için tamamlama ödemeleri, sırasıyla 640 milyon dolar, 632 milyon dolar ve 227 milyon dolardır.

(c) 31 Aralık 2011 tarihinde Washington Mutual'ın GSE'lere sattığı kredilere ilişkin müstakbel taleplerle ilgili 173 milyon dolar dahildir.

(d) Washington Mutual tarafından satılan belirli kredilerle ilgili belli mevcut ve müstakbel geri alım taleplerinin Firmaca çözümlenmesi dahildir.

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 2011 ve 2010 itibarıyla, rüculu olarak satılmış kredilerin anapara bakiyesi toplamda sırasıyla 10.4 milyar dolar ve 11.0 milyar dolardır. Firma'nın rücu yükümlülükleri kapsamında yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle Firma'nın kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sırasıyla 148 milyon dolar ve 153 milyon dolardır.

Diğer bilanço dışı düzenlemeler

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 şahısa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılımın lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, vergi kanununda ileride yapılacak değişikliklerin ve Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Kredi kartı rücuları

Kart segmentinin üye işyeri hizmetleri işletmesi ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın iştiraki Chase Paymentech Solutions ödeme işleme ve üye işyeri edinmede dünya lideridir.

Visa USA Inc. ve MasterCard International kuralları kapsamında, JPMorgan Chase Bank NA kart üyesi ile üye işyeri arasında ihtilafa konu olan her bir işlenmiş kredi kartı satış işlemi tutarından sorumludur. Eğer bir ihtilaf kart üyesinin lehine çözümlerse, Chase Paymentech (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; (1) üye işyeri faaliyetinin durdurulması ve ürünleri, hizmetleri teslim edememesi ya da geri ödeme yapamaması; (2) Chase Paymentech'in ortak girişim üye işyerinden müşteri iadeleri için yeterli teminat almaması ve (3) ortak girişimin müşteri iadeleri için yeterli mali kaynağa sahip olmaması istisnai hallerinde, JPMorgan Chase Bank, N.A. işlem tutarından sorumlu olacaktır. 31 Aralık 2011'de sona eren yıl için, Chase Paymentech 553.7 milyar \$ tutarındaki toplam işlenmiş hacimden 13 milyar \$ tutarında toplam kredi zararı kaydetmiştir ve 31 Aralık 2009'da 204 milyar dolar değerinde teminata sahiptir. 31 Aralık 2010'da sona eren yıl için, Chase Paymentech 469.3 milyar dolar tutarındaki toplam işlenmiş hacimden 12 milyar dolar tutarında toplam kredi zararı kaydetmiştir ve 31 Aralık 2010'da 189 milyar dolar değerinde teminata sahiptir. 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 sahiptir. Firma, geçmiş deneyimlere ve Chase Paymentech'in elindeki teminata dayanarak, Firma'nın rücularla ilgili, aynı zamanda ödeme ve performansla ilgili riski de temsil eden, yükümlülüklerinin rayiç 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.

Firma, çeşitli takas merkezleri aracılığıyla müşterileri adına işlem takası yapmaktadır ve bu işlemlerde müşterilerinin yükümlülüklerini yerine getireceğine dair itimadı vardır. Firma, bir müşterinin temerrüde düşmesi halinde, müşterilerinden başlangıçta ve işlemin ömrü boyunca yeterli teminat alarak zarar riskini hafifletmektedir ve müşterinin takas anlaşması kapsamında yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde takas hizmetlerinin sağlanmasını durdurabilir. Firma'nın bu işlemler altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, müşterilerin gelecekte yapabilecekleri işlemlerin bir tahminini gerektirir. Ancak geçmiş deneyime dayanarak, yönetim, Firma'nın bu düzenlemeler altında herhangi önemli bir ödeme yapmak zorunda olmayacağına ve zarar riskinin uzak olduğuna inanmaktadır.

İştiraklerin garantileri

Normal iş faaliyeti esnasında, JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket"), karşı taraflara, Firma'nın karşı taraflarla yapacağı sözleşmeler bazında belirli işlemlere ve iştiraklerinin diğer yükümlülüklerine ilişkin teminatlar verebilir. İştiraklerin yükümlülükleri, Firma'nın Konsolide Bilançolarına dahil edilir veya bilanço dışı taahhütler olarak yansıtılır; bu nedenle Ana Şirket, bu teminatlar için ayrı bir yükümlülük tahakkuk ettirmemiştir. Firma, herhangi bir olay vukuununun bu teminatlar kapsamında Ana Şirket tarafından ödeme yapılmasını gerektirme ihtimalinin düşük olduğuna inanmaktadır.

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, bu Notun 284. sayfasındaki tabloda gösterilmiştir. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 273-275. sayfalarındaki Not 21'e bakınız.

Not 30 – Taahhütler, rehinli varlıklar ve teminatlar

Kira taahhütleri

31 Aralık 2011 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, 31.12.11 tarihinde sona eren iptal edilemez nitelikte kira dönemlerine sahip işletme kirası sözleşmeleri kapsamında gerekli olacak minimum kira ödemelerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)		
2012	\$	1,753
2013		1,758
2014		1,577
2015		1,438
2016		1,300
2016 sonrası		7,188
Toplam gerekli minimum ödeme^(a)		15,014
Eksi: İptal edilemez nitelikte alt kira sözleşmelerinin alt kira ödemeleri		(1,542)
Gerekli net minimum ödeme	\$	13,472

(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 cinsinden)	2011	2010	2009
Brüt kira gideri	\$ 2,228	\$ 2,212	\$ 1,884
Alt kiralama kira geliri	(403)	(545)	(172)
Net kira gideri	\$ 1,825	\$ 1,667	\$ 1,712

Rehinli varlıklar

31.12.11 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 2011 ve 2010 tarihlerinde firma sahip olduğu satılamayan veya teminat alanlara rehin verilmiş mali araçlarından sırasıyla 270.3 milyar dolar ve 288.7 milyar dolarlık kısmını rehin vermiştir. Toplam rehinli varlıklar, konsolide VIE'lerin varlıklarını içermez ve bu varlıklar, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Firma'nın rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2011	2010
Menkul Kıymetler	\$ 134.8	\$ 112.1
Krediler	198.6	214.8
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	122.8	123.2
Rehin verilen varlıklar toplamı^(A)	\$ 456.2	\$ 450.1

(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 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Teminat

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde, Firma yeniden satılabilir veya rehin verilebilir, teslim edilebilir veya başka şekilde kullanılabilir sırasıyla yaklaşık 742.1 milyar dolar ve 655.0 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 515.8 milyar dolar ve 521.3 milyar dolar geri alım anlaşmaları, menkul kıymet borç verme anlaşmaları kapsamında veya açığa satışları karşılamak ve mevduat ve türev sözleşmelerini teminatlandırmak için satılmış veya yeniden rehin edilmiştir.

Not 31 – Davalar

Olasılıklar

31 Aralık 2011 itibarıyla Firma ve iştirakleri, denetimsel/resmi soruşturmalar ile özel, hukuki davaları içeren çok sayıda hukuki işlemde davalı veya potansiyel davalı olarak yer almaktadırlar. Davalar, tek bir davacının bulunduğu bireysel davalardan, potansiyel olarak milyonlarca grup üyesinin bulunduğu grup davalara kadar çeşitlilik göstermektedir. Soruşturmalar, gerek devlet kurumlarının gerek özdenetim kuruluşlarının yürüttükleri resmi ve gayri resmi soruşturmaları içermektedir. Bu hukuki işlemler, farklı yargılama, tahkim veya soruşturma aşamalarında olup, Firma'nın her bir işkolunu ve coğrafyasını ve geniş bir iddia yelpazesini içermektedir (genel hukuk haksız fiil ve sözleşme davaları ve yasal tekelle mücadele, menkul kıymet ve tüketici koruma davaları) ve bunlardan bazıları yeni hukuki kuramlara dayanmaktadır.

Firma, kanuni takibatlar için, ayrılan karşılığın üzerinde olası zararların toplamının 31 Aralık 2011 itibarıyla 0 ila yaklaşık 5.1 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 (Firma dahil) varlığı ve sorumluluk paylarının henüz belli olmaması, birçok işlemde henüz çözümlenmemiş çok sayıda husus bulunması (sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi) ve bu işlemlerin çeşitli potansiyel sonuçlarının 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.

İhale 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 ihlallerine 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, 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 Kayyım 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 45'ten 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, yaklaşık 50 milyon dolar tazminat talep edilen çeşitli mahkemeler nezdindeki bireysel tahkim ve davalar bulunmaktadır. 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. Davalar, New York Federal Bölge Mahkemesi nezdinde koordine edilmektedir.

Ayrıca, iki olası tekel karşıtı grup davasında Firma'nın adı geçmiştir. Bu davalarda Firma'nın çeşitli diğer mali kurum davahırları 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. Birleşik Devletler İkinci Gezici Temyiz Mahkemesi'nde bir temyiz davası görülmektedir.

Bear Stearns Koruma Fonu Konuları. Bear Stearns Companies LLC (eski "The Bear Stearns Companies Inc."), ("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 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 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 üç hukuki dava görülmektedir. Bu davaların birinde, Bear Stearns davalılarının Fonları kötü yönettikleri iddiasıyla ABD'deki yan fondaki hisselerin alıcıları adına Enhanced Leverage Fund aleyhinde açılmış olan bir türev araçları davası yer almaktadır. Bu davada, diğer şeylerin yanı sıra, iddia edilen yatırımcı zararlarına dayanarak belirsiz miktarda tazminat talep edilmektedir. Tarafların bu türev araçları davasını çözümlenmek için vardıkları anlaşma uyarınca BSAM en fazla yaklaşık 18 milyon dolar ödeyecektir. BSAM, davacının, net katkıları, bu yan fona yapılan toplam net katkının öngörülen yüzdesini karşılayan yatırımcıların iştirakini sağlayamaması durumunda, bu çözüme uymama hakkını saklı tutmaktadır. Mahkeme, çözüme ön onay vermiş olup, kesin mahkeme onayı beklenmektedir. (Bear Stearns davalılarının Fonları kötü yönettiğine dair ayrı bir türev araçları davası ise High Grade Fund aleyhinde ABD'deki yan fondan ortaklık hissesi alanlar adına açılmış olup, Mahkemece onaylanan çözümün ardından dava reddedilmiştir ve BSAM yaklaşık 19 milyon dolar ödemiştir). Kayman Adaları yan fonlarının Müşterek Gönüllü Tasfiye Memurları tarafından açılan üçüncü davada, ABD'li yan fonlarla ilgili ikincil davalarda öne sürülenlerle benzer iddialarda bulunulmakta, 700 milyon dolar net zarar iddiasında bulunularak, zarar tazminatı ve cezai tazminat istenmektedir. Şu anda taraflar keşif aşamasındadır.

Bank of America ve Bank of America Securities LLC (birlikte "BofA") tarafından açılan dördüncü 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 bulunulmaktadır. Bu menkul kıymetleştirme, BofA tarafından Fonlardan satın alınan belli teminatlandırılmış borç yükümlülükleri hisselerinden oluşmaktadır. BofA 3 milyar doları aşkın zarara uğradığını iddia etmekte ve belirlenecek tutarda tazminat talep etmektedir, ancak BofA'nın talep ettiği tutar, iddia edilen zararlardan önemli oranda az olabilir.. Keşif 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 adi 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'ın faaliyet ve mali sonuçlarına ilişkin önemli ölçüde hatalı ve yanıltıcı tablolar hazırladıkları ve bu hatalı tablolar sonucunda, Bear Stearns'ın adi hisse senedinin Grup Dönemi esnasında yapay olarak şişirilmiş fiyatlar üzerinden işlem gördüğü iddia edilmektedir. Ayrıca, Bear Stearns'ın çeşitli bireysel hissedarları, mefruz grup davalarında öne sürülenlerle benzer taleplerle tahkim işlemleri ve davaları başlatmışlar veya başlatmak üzeredirler. Bu davaların belirli bir bölümü reddedilmiş veya çözümlenmiştir.

Ayrıca, Bear Stearns ve bazı eski memurları ve/veya yöneticileri aleyhinde, Bear Stearns Personel Hisse Senedi Planı adına, Planın yönetimi ile ilgili bazı temsil yükümlülüklerinin ihlal edildiği iddiasıyla Personel Emeklilik Geliri Güvenli Yasası ("ERISA") uyarınca açılan grup davasının çözümü için prensip anlaşmasına varılmıştır. Kesin belgelendirme ve mahkeme onayına kalan çözüm uyarınca, grup, 10 milyon dolar alacaktır.

Bear Stearns, Bear Stearns Yönetim Kurulu'nun eski üyeleri ve bazı eski Bear Stearns yöneticileri, bir hissedar türev araçları ve grup davasında davalı olarak yer almış olup, bu dava 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'ın 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 adi hisse senedi paylarını sattıkları iddia edilmektedir. Davacılar, belirsiz miktarda zararların tazminini talep etmektedirler. Bölge Mahkemesi, davayı reddetmiş ve davacılar temyize gitmişlerdir.

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 aldatici eylem" iddiası ve 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 işlemler, JPMorgan Chase'in Roma'daki Yüksek Mahkeme'ye yaptığı başvurunun tespitine kadar ertelenmiş olup söz konusu başvuru Kasım 2011'de görüşülmüştür.

Mart 2010'da ceza hakimi, 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. Duruşmalar, Mayıs 2010'dan bu yana haftalık bazda devam etmiştir.

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, bir Enron yatırımcısı tarafından açılan bireysel bir davayı, 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. Grup davası reddedilmiştir ve Birleşik Devletler İkinci Geziçi Temyiz Mahkemesi'nde temyize götürülmüştür. Diğer iki davada ise ret talepleri değerlendirilmektedir.

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 kârı 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, mübadele ücretinin 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, 2010'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 veya davacının grup belgelendirme talebi ile ilgili talepler konusunda henüz karar vermemiştir. Vakıya ve bilirkişi keşfi kapanmıştır.

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, arzın, Clayton Yasası 7. Maddeyi ve Sherman Yasası 1. Maddeyi ihlal ettiğini ve arzın hileli bir devir niteliğinde olduğunu iddia etmektedirler. Visa Halka Arzı ile ilgili olarak, davacılar Visa Halka Arzına, MasterCard Halka Arzı için belirtilenlere benzer tekel karşıtı kuramlarla karşı çıkmaktadırlar. Davacılar, Halka Arz dava dilekçelerinin reddi için talepte bulunmuşlardır. Mahkeme, bu talepler konusunda henüz karar vermemiştir.

Taraflar ayrıca, dava dilekçelerindeki çeşitli taleplere ilişkin duruşmasız yargılama talebinde bulunmuşlardır. Bu duruşmasız yargılamaya ilişkin sözlü şifahi mürâfaa Kasım 2011'de görülmüştür.

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 davalıların, 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 açıldı. Lahiyalara ilişkin talepler, davacının sözleşme ihlali, temsil görevinin ihlali, ihmal ve ağır ihmal taleplerine yönelik hükümler istenmekle birlikte, keşif devam etmektedir. Assured Guaranty (U.K.) tarafından New York eyalet mahkemesinde açılan ikinci davada, davacının sözleşme ihlali, temsil görevinin ihlali, ihmal ve ağır ihmal taleplerine yönelik keşif devam etmektedir. Ambac Assurance UK Limited tarafından New York eyalet mahkemesinde açılan üçüncü davada, alt mahkeme, JPMorgan Investment Management'ın red talebini kabul etmiştir. New York Eyaleti Temyiz Dairesi, alt mahkemenin kararını iptal etmiştir ve keşif devam etmektedir. New York eyalet mahkemesinde CMMF LLP tarafından açılan dördüncü davada, New York kanunları uyarınca temsil görevinin ihlali, ağır ihmal, sözleşme ihlali ve kusurlu yanlış beyan talepleriyle ilgili bir dava dilekçesi sunulmuştur. Alt mahkeme, davalıların ret talebini kısmen reddetmiş olup, keşif devam etmektedir.

Lehman Brothers İflas İşlemleri. Mayıs 2010'da, Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI") ve Teminatsız Alacaklılar Resmi Komitesi ("Komite"), New York Güney Bölgesi Birleşik Devletler İflas Mahkemesi'nde, federal iflas kanunu ve eyalet ortak yasası uyarınca yapılan talepler içeren bir dava dilekçesi (ve sonra değiştirilmiş bir dava dilekçesi) sunmuştur ve diğer şeylerin yanı sıra, LBHI'nın iflasından önceki haftalarda JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya transfer edilen 8.6 milyar dolarlık teminatın tahsilini istemektedir. Değiştirilmiş dava dilekçesinde ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın teminat taleplerinin LBHI'nın iflasını hızlandırdığı gerekçesiyle belirsiz miktarda tazminat talep edildi. Firma, değiştirilmiş dava dilekçesinin bütünüyle reddedilmesi talebinde bulunmuş ve ayrıca davanın İflas Mahkemesi'nden New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'ne intikalini talep etmiştir. Talebe ilişkin henüz bir karar verilmemiş olup, davanın devrine ilişkin talebin görüşülmesinden sonra, Bölge Mahkemesi, İflas Mahkemesi'ne ret talebini karara bağlama talimatı vermiş olup Bölge Mahkemesi intikal talebini görüşmektedir. Firma, Firma'yı LBHI'nın 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 iddiasıyla ("Takas Talepleri"), LBHI'nın broker-dealer iştiraki olan Lehman Brothers ("LBI") aleyhinde karşı davalar açmıştır. Bu talepler dava sonucuna göre tamamen ödenmiştir. Keşif devam etmekte olup, 2012 için duruşma planlanmıştır. Ağustos 2011'de, LBHI ve Komite, JPMorgan Chase Bank N.A. tarafından, Takas Talepleriyle ilgili olarak LBHI'ya karşı öne sürülen yetersizlik taleplerine, esasen, Firma'nın söz konusu talepler için tutulan menkul kıymet teminatının satışını ticari olarak makul bir biçimde yapmadığı gerekçesiyle itirazda bulunmuştur. Firma, Lehman'a ilişkin idari soruşturmalara tabi olmuştur ve bunlara yönelik savunmalar çeşitli aşamalarda devam etmektedir.

LIBOR Soruşturmaları ve Davaları. JPMorgan Chase, Birleşik Devletler Adalet Bakanlığı, Birleşik Devletler Emtia Vadeli İşlemler Komisyonu, Birleşik Devletler Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu, Avrupa Komisyonu, İngiltere Mali Hizmetler Dairesi, Kanada Rekabet Bürosu ve İsviçre Rekabet Komisyonu'ndan çeşitli mahkeme celpleri ile belge talepleri ve bazı durumlarda ise görüşme talepleri almıştır. İstenen belge ve bilgiler, İngiliz Bankacılar Birliği'ne ("BBA"), esasen 2007 ve 2008'de BBA'nın Londra Bankalara Arası Faiz Oranı'nın ("LIBOR") belirlenmesiyle ilgili olarak sunulan oranların sunum süreciyle ilgilidir. Bazı düzenleyici mercilerin soruşturmaları ise, EURIBOR oranlarının Avrupa Bankacılık Federasyonu'na sunumu ve TIBOR oranlarının benzer dönemlerde Japon Bankacılar Birliği'ne sunumuna ilişkin benzer süreçlerle ilgilidir. Firma, bu soruşturmalarda işbirliğinde bulunmaktadır.

Ayrıca 2006'dan bu yana davalıların bireysel olarak LIBOR oranını yapay bir şekilde baskıladıkları ve yapay olarak düşük LIBOR oranları sunarak dolandırıcılık yaptıkları iddiasıyla çeşitli ABD federal mahkemelerinde açılan bir dizi şahsi ve grup davasında Firma'nın adı, diğer bankalarla beraber davalı olarak geçmektedir. Davacılar, yaptıkları ABD doları LIBOR bazlı türev araçlarının ve diğer finansal enstrüman işlemlerinin, ABD doları LIBOR oranındaki değişikliklerden etkilendiklerini iddia etmişler ve üç misli tazminata ilişkin anti-tekelcilik talepleri dahil olmak üzere, çeşitli talepler öne sürmüşlerdir. Bu davaların tümü yargılama öncesinde New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde koordine edilmiştir. Kasım 2011'de, Bölge Mahkemesi, önerilen iki grup için, geçici baş danışman atanmasına ilişkin bir Karar vermiştir: (i) doğrudan borsa dışında satın alındığı ABD doları LIBOR bazlı mali enstrümanların satın alındığını iddia eden davalılar ve (ii) borsada ABD doları LIBOR bazlı mali enstrümanların satın alındığını iddia eden davalılar.

Madoff Davası. JPMorgan Chase & Co., JPMorgan Chase Bank, N.A., JPMorgan Securities LLC ve JPMorgan Securities Ltd., Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("Madoff") tasfiyesi ile görevlendirilen kayyım ("Kayyım") tarafından açılmış bir davada davalı olarak yer almaktadır. Kayyım, sunduğu değiştirilmiş dava dilekçesinde JPMorgan Chase aleyhinde 28 dava nedeni öne sürmektedir ve bunların 20'sinde, 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 19 milyar dolar tazminat ile iflas kanunu taleplerinin yanı sıra, JPMorgan Chase'in doğrudan veya dolaylı olarak Bernard Madoff'un aracılık kurumundan transferlerle aldığı iddia edilen yaklaşık 425 milyon doların iadesi talep edilmektedir. 31 Aralık 2011 tarihli emirle, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi, JPMorgan Chase'in, Kayyım tarafından öne sürülen umumi hukuk taleplerini reddetme talebini kabul etti ve diğer talepleri, İflas Mahkemesi'ne gönderdi. Kayyım bu kararı temyize götürdü.

Ayrıca, J.P. Morgan Trust Company (Cayman) Limited, JPMorgan (Suisse) SA ve J.P. Morgan Securities Ltd., Bear Stearns Alternative Assets International Ltd. ve J.P. Morgan Clearing Corp. New York'taki iflas mahkemesinde, Madoff'un yan fonları olan Fairfield Sentry Limited ve Fairfield Sigma Limited'in (birlikte "Fairfield") tasfiye işlemlerinden doğan çeşitli davalarda davalılar olarak yer almaktadırlar. Bu davalar, hata ve tazmin teorilerine dayanmaktadır ve fonlar tarafından davalılara daha yapılan yaklaşık 150 milyon dolar toplam tutardaki ödemenin iadesi talep edilmektedir. Kayyımla varılan anlaşma uyarınca, Fairfield'in tasfiye memurları, tekrar dava hakkından feragat etmeden JPMorgan Securities Ltd. aleyhindeki davayı gönüllü olarak geri çekmişlerdir. Diğer davalar ise devam etmektedir. İflas Mahkemesi bu davaları ertelemiştir. Ayrıca, JPMorgan Chase aleyhinde New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılan grup davasına ek olarak, farklı potansiyel grup davacıları, aynı mahkemede JPMorgan Chase, JPMorgan Chase Bank, N.A., J.P. Morgan Securities LLC ve J.P. Morgan Securities Ltd. aleyhinde başka talepler içeren bir dava dilekçesi sunmuşlardır. Bu dava dilekçelerindeki iddialar, büyük oranda Kayyım tarafından açılan davalara ilişkindir. Mahkeme, bu dilekçeleri reddetmiş ve davacılar temyize gitmişlerdir.

Son olarak JPMorgan Chase, New York eyalet mahkemesinde görülen beş davada ve New York'taki federal mahkemede görülen iki sınıf davasında davalı konumundadır. Bu davalardaki tüm iddialar esasen benzer olmakla beraber, nedenleri, dolandırıcılığa yardım ve iştirak etmek, temsil görevinin ihlaline, tebdil ve haksız zenginleşmeye yardım ve iştirak etmektir. Eyalet mahkemesi davalarında, Firma'nın şikayet dilekçesini reddetme talebi görüşülmektedir. Firma, eyalet mahkemesi davalarının reddini talep etmiş olup, federal davaların reddini talep etmeyi amaçlamaktadır.

Firma ayrıca Madoff konusuna ilişkin çeşitli resmi merci soruşturmalarına yanıt vermektedir.

MF Global. JPMorgan Chase & Co., Montana ve New York'taki federal bölge mahkemelerinde MF Global müşterileri tarafından açılan altı grup davasında davalılar arasında yer almaktadır. Bu davalarda, diğer şeylerin yanı sıra, Firma, MF Global'ın müşteri parasını istismar etmesine, ve temsil görevini ihlal etmesine ve MF Global tarafından müşteriye ayrılmış fonlardan 200 milyon doların transferi ile haksız zenginleşmesine yardım ve destek sağladığı iddia edilmektedir.

Ayrıca, J.P. Morgan Securities LLC, MF Global'in Şubat 2011 ve Ağustos 2011 konvertibl tahvil arzları uyarınca ihraç edilen menkul kıymetler dahil olmak üzere MF Global'in borsada işlem gören menkul kıymetlerinin alıcıları adına New York'taki federal bölge mahkemesinde açılan sınıf davasında davalılar arasında yer almaktadır. Aracı yüklenimci davalılar aleyhinde 1933 Menkul Kıymetler Kanunu'nun ihlali iddiasında bulunan şikayet dilekçesinde, arz belgelerinin, önemli ölçüde yanlış ve yanıltıcı beyanlar ile MF Global'in mali konumu, Avrupa devlet borç krizine açıklık gibi konularda eksiklikler içerdiği öne sürülmektedir. Firma ayrıca MF Global konusuna ilişkin çeşitli resmi merci soruşturmalarına yanıt vermektedir.

İpoteğe Dayalı Menkul Kıymet ve Geri Alım Davaları ve Denetimsel Soruşturmalar. JPMorgan Chase ve bağlı kuruluşları, Bear Stearns ve bağlı kuruluşları, Washington Mutual ve bağlı kuruluşları, MBS arzlarda ihraççı ve/veya aracı olarak çeşitli davalarda davalı olarak yer almaktadırlar. Bu davalar, grup davalarını, menkul kıymetleri satın alan şahıslarla açılmış davaları veya menkul kıymetlerin alıcıları adına kayyımlar tarafından açılmış davaları ve belirli dilimlerin anapara ve faiz ödemelerini garanti eden monoline sigorta şirketlerinin açıkları davaları içermektedir. İddialar davalar göre değişmekle birlikte, bu davalarda genellikle, düzinelerce 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 ya da kredilerle ilgili çeşitli beyanat ve garantilerin, kredinin kullanılma tarihinde ihlal edildiği iddia edilmektedir. Söz konusu menkul kıymetlerin yaklaşık 120 milyar dolarlık kısmına ilişkin halihazırda devam eden muhtemel yatırımcı ve monoline sigortacı talepleri bulunmakla beraber, aşağıda belirtilen grup davalarında verilen lehte kararlar nedeniyle 2011'in son çeyreğinde bu rakamda önemli bir düşüş görülmüştür.

Bir MBS ihraççısı olarak Firma aleyhinde açılan davalarda (ve bazı durumlarda kendi MBS arzlının aracısı 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. Davalılar bu davaların reddi yönünde talepte bulunmuşlardır. Bu üç davanın ilkinde, mahkeme, biri haricinde tüm arzlara ilişkin talepleri reddetmiştir. İkinci davada, mahkeme, belirli arzlar ve dilimlere ilişkin talepleri, hükümsüzlük nedeniyle reddetmiş, ancak yeni müdahil olan davacılar tarafından öne sürülenler dahil olmak üzere bazı arz ve belgelerle ilgili davaların devamına müsaade etmiştir; her iki taraf da bu hükümleri temyize götürmeye karar vermiştir. Üçüncü davada Firma'nın şikayet dilekçesini reddetme talebi görüşülmektedir. Washington Batı Bölgesi'nde görülen dördüncü grup davasında, Washington Mutual bağlı kuruluşları, WaMu Asset Acceptance Corp. ve WaMu Capital Corp., ile WaMu Asset Acceptance Corp.'un bazı eski memur ve yöneticileri davalılar arasında bulunmaktadır. Mahkeme, Washington Mutual Bank'in halefi olduğu gerekçesiyle dava dilekçesine JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın davalı olarak eklenmesine yönelik davacı talebini reddetmiştir. Ekim 2011'de, mahkeme, öne sürülen taleplerin görüşülmesine yönelik davacı yatırımcı grubunun talebini onaylamış, ancak talepleri, bir davacının satın aldığı 13 MBS dilimiyle sınırlı tutmuştur. Keşif devam etmektedir.

Grup davalarına ek olarak, Firma, JPMorgan Chase, Bear Stearns ve Washington Mutual'ın bazı iştiraklerinin ihraççı (ve bazen aracı) olarak aleyhinde açılmış bireysel davalarda davalı olarak yer almaktadır. Bu davalar, Federal İskan Finans İdaresi, Ulusal Kredi Birliği İdaresi ve Pittsburgh, Seattle, San Francisco, Chicago, Indianapolis, Atlanta ve Boston Federal Konut Kredisi Bankaları gibi devlet kurumları ile Cambridge Place Investment Management gibi çeşitli kurumsal yatırımcılar tarafından veya onlar adına ve Allstate Corporation, Charles Schwab Corporation, Massachusetts Mutual Life Insurance Company, Western & Southern Life Insurance Company, HSH Nordbank, IKB International, S.A., Sealink Funding, Ltd., Landesbank Baden-Wurtemberg, Stichting Pensioenfonds ABP, Bayerische Landesbank, Union Central Life Insurance Company, Capital Ventures International, John Hancock Life Insurance Company ve çeşitli iştirakleri, ile Dexia SA/NV ve çeşitli iştirakler, Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank ve Asset Management Fund ve çeşitli iştirakleri tarafından açılmış davaları içermektedir. Bu davalar, ülke genelindeki federal ve eyalet mahkemelerinde görülmektedir ve davalar çeşitli aşamalarda devam etmektedir.

JPMorgan Chase & Co.'nun dolaylı iştiraklerinden EMC Mortgage LLC (eski adıyla EMC Mortgage Corporation) ("EMC") ve bazı diğer JPMorgan Chase kuruluşları, EMC'nin sponsorluk ettiği altı farklı MBS arzının belirli gruplarına ait yaklaşık 3.5 milyar dolarlık anapara ve faiz ödemesini garanti eden tahvil ihraççıları tarafından açılmış dört davaya davalı olarak iştirak etmektedir. Bu davalardan biri, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde sadece ECM aleyhinde açılmıştır. Syncora New York eyalet mahkemesinde iki dava açmıştır: J.P. Morgan Securities LLC aleyhinde açılan birinci davada, federal dava dilekçesine konu aynı işlemde doğan haksız fiil iddiaları öne sürülmektedir; ikinci davada ise, J.P. Morgan Securities LLC, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Bear Stearns Asset-Backed Securities I LLC aleyhinde, ayrı bir işleme ilişkin çeşitli haksız fiil ve sözleşme iddiaları öne sürülmektedir. Ambac'ın dört MBS arzıyla ilgili New York eyalet mahkemesine verdiği dava dilekçesinde, EMC, J.P. Morgan Securities LLC ve JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhinde çeşitli sözleşme ve haksız fiil talepleri öne sürülmektedir. Bahsi geçen Ambac ve Syncora davalarında belirsiz miktarda tazminat ve belli yükümlülüklerin icrası talep edilmektedir. Aralık 2011'de, Assured Guaranty Corp., New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülen bir MBS arzıyla ilgili EMC aleyhindeki davasını geri çekmiştir.

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 münfesi ihraççıların olduğu hallerde etkin bir şekilde uygulanmayabilir. Firma ayrıca, ihraç ettiği belirli menkul kıymetlerde aracıları tazmin etmekle akdi olarak yükümlü olabilir. IndyMac Trusts ile ilgili olarak, JPMorgan Securities LLC, diğer aracı ve şahısların yanında, gerek kendi başına gerekse de Bear Stearns'ın 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 arzlara dahil olmak üzere, bazı menkul kıymetleştirmelere ilişkin talepleri reddetmiş ve diğer arzlara ilişkin talepleri kabul etmiştir. Davacıların, belirli arzlarda bir grup yatırımcının onaylanmasına ilişkin talebi görüşülmekte olup keşif devam etmektedir. Ayrıca, JPMorgan Securities LLC ve JPMorgan Chase, IndyMac Bancorp'un bir bağlı kuruluşu tarafından yapılan tek bir arzla ilgili olarak Pittsburgh Federal Konut Kredisi Bankası tarafından açılan ayrı bir davada, davalı olarak yer almaktadır. Bu davada keşif devam etmektedir ve davalılar, Kasım 2011'de kısmi bir duruşmasız yargılama için talepte bulunmuşlardır. Ayrıca, Bear Stearns & Co. Inc.'in halefi olarak JPMorgan Securities LLC, 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 arzlarda 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. Mahkeme, davalıların ret taleplerini kısmen kabul etmiş olup, davacıları tekrar dilekçe verebileceklerini belirtmiştir. Davacılar, Aralık 2011'de bir başka değiştirilmiş dilekçe sunarken, davalılar, davalıların ret talebini kısmen reddeden kararın yeniden değerlendirilmesini istemişlerdir.

Firma veya iştirakleri, menkul kıymet alıcıları tarafından MBS kayımlarınca açılan üç davada davalı olarak yer almaktadırlar. Birinci davada, bir MS fonunun kayyımı olan Wells Fargo EMC Mortgage aleyhinde Delaware eyalet mahkemesinde açtığı davada, EMC'nin çeşitli beyan ve garantilerini ihlal ettiğini öne sürmüş ve MC tarafından verilen 800'den fazla ipotek kredisinin geri alınımı ve kayyım vekilinin ücret ve masraflarının tazminini talep etmiştir. İkinci davada, MBS fonunun kayyımlarından biri, New York eyalet mahkemesinde, sözleşme ihlali nedeniyle tazminat talebiyle EMC, Bear Stearns & Co. Inc. ve JPMorgan Chase & Co. aleyhinde dava dilekçesi vermiştir. Dava dilekçesi henüz Firma'ya tebliğ edilmemiştir. Üçüncü davada, Firma, çeşitli MBS fonlarının kayyımı olarak hareket eden Deutsche Bank National Trust Co. tarafından açılmış bir davada davacıdır. Bu dava, aşağıda Washington Mutual Davalarına ilişkin olarak daha ayrıntılı anlatılmıştır.

Firma'nın MBS ile ilgili ek davalarda davalı olmayacağına dair bir güvence yoktur ve Firma, söz konusu menkul kıymetleri satın alan bazı kuruluşlarla, taleplere zaman aşımı öngören anlaşmalar yapmıştır. Ayrıca, Firma, menkul kıymetleştirme kayımlarından dava olasılığı talepleri ve yatırımcılardan, talepleri araştırmak için kayyım görevlendiren veya kayyım görevlendirmekle veya dava açmakla tehdit eden, menkul kıymetleştirme fonlarından kredilerin geri alınmasına ilişkin yükümlülüklerle ve tahsilat eksikliği iddialarına dayanan talepler almıştır. Bu talepler, orijinal ana para bakiyesi 174 milyar dolar olan Firma'nın sponsorluk ettiği 191 farklı fonda (ve orijinal anapara bakiyesi 58 milyar doların üzerinde olan Washington Mutual'ın sponsorluk ettiği 52 fon hariç olmak üzere) %25 veya daha fazla oy hakkı iddiasında bulunan bir grup sertifikata sahibi grubunun vekili olarak bir hukuk firması tarafından yapılan, çeşitli kayımlardan potansiyel geri alım ve tahsilat iddialarının araştırılmasına yönelik bir talebi de ayrıca içermektedir.

Hissedar dava dilekçesi, Firma ve iki iştiraki ile bunların yönetim kurulu üyeleri, çeşitli çalışanları aleyhinde New York eyalet mahkemesine verilmiş olup, konut kredisi kullanımlarına ve menkul kıymetleştirmelere ilişkin çeşitli hatalı davranış ve ihmale dayalı iddialar öne sürülmektedir. Bu davalarda hesaplamalar ve tazminatlar talep edilmektedir. Davalılar bu davaların reddi yönünde talepte bulunmuşlardır.

Yukarıda belirtilen davalara ek olarak, Firma, Firma'nın toptan kredi kullandırımı ve alınımı, MBS aracılığı ve ihracına, ödeme temerrütleri ile potansiyel menkul kıymetleştirme beyanat ve garantisi ihlallerine ilişkin davranışına ve menkul kıymetleştirme ile ilgili soruşturmalar dahil olmak üzere, ipotekle ilgili konularda federal ve eyalet mercilerinden bazı celp ve gayri resmi talepler almış ve yanıtlamıştır. Ocak 2012'de, Firma'ya SEC personeli tarafından, hukuki ve idari davaların iki ayrı soruşturma halinde yürütülmesine dair Komisyona tavsiyede bulunmayı düşündükleri bildirilmiştir. Birinci soruşturma, iki ipoteğe dayalı menkul kıymetleştirme ve ilgili açıklamalar için yürütülen soruşturma ile ilgili olarak J.P. Morgan Securities LLC aleyhindeki potansiyel talepleri içermektedir. İkincisi, Bear Stearns kuruluşları, JPMorgan Chase & Co. ve J.P. Morgan Securities LLC aleyhinde, bir dizi Bear Stearns menkul kıymetleştirmesine dahil kredileri içeren, kredi sağlayıcıları aleyhindeki taleplerin çözümüyle ilgili potansiyel talepleri içermektedir. Her iki soruşturmada, SEC personeli, Firma'yı ilgili davalara karşı yanıt vermeye davet etmiştir.

İpotek Haciz Soruşturma ve Davaları. JPMorgan Chase ve dört diğer firma, ABD Adalet Bakanlığı, ABD İskan ve Şehir Gelişim Bakanlığı, Tüketici Mali Koruma Bürosu ve Eyalet Başsavcılıkları gibi bir takım federal ve eyalet kamu kurumlarıyla, mortgage hizmet ve kullanımına ilişkin bir çözümü prensipte kabul ettiler ("genel çözüm"). Kesin bir anlaşmanın ifasına ve mahkeme onayına tabi olan genel çözüm Firma'nın diğer şeylerin yanı sıra şunları yapmasını öngörmektedir: (i) (bir kısmı borçlulara ödeme için ayrılmak üzere) yaklaşık 1.1 milyar \$ nakit ödemek yapmak; (ii) kredileri Firma tarafından sahiplenilmiş bazı "suallı" borçlularının kurtarılmasını finanse etmek için yaklaşık 500 milyon \$ sağlamak ve (iii) birinci ve ikinci ipoteklerde anapara indirimi, açığa satışlara yardıma yönelik ödemeler, eski haciz ve satışlardan kaynaklanan eksik bakiyelerin affı ve işsiz kalan konut sahipleri için erteleme yardımı gibi, belirli borçlular için ek yardım amaçlı yaklaşık 3.7 milyar \$ sağlamak. (Firma, yeniden finansman karşılığı veya diğer borçlu yardımına ilişkin belirli hedefleri, öngörülen zaman dilimleri içinde karşılamazsa, Firma, nakti ödemeler yapacaktır). Ayrıca, genel çözüm kapsamında, Firma, gelişmiş mortgage tahsilat standartlarına uymakla yükümlüdür.

Genel çözüm, Firma'yı haciz ve zarar azaltma faaliyetleri, belirli kredi kullandırma faaliyetleri ve belirli iflas faaliyetleri gibi tahsilat faaliyetleriyle ilgili diğer davalardan kurtarmaktadır. İpoteğe dayalı menkul kıymetlere ilişkin yatırımcılara yapılan ödemeler, adli davalar, GSE'lerin geri alım talepleri gibi, menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden kaynaklanan hiçbir talep genel çözüme dahil değildir.

Firma, Federal Reserve ve OCC ile, Nisan 2011'de bankacılık düzenleme kurumlarıyla yapılan muvafakat emirlerine konu olan davranışla ilgili hukuki para cezalarının ödenmesine ilişkin prensip anlaşmalarına girmiştir. Firma'nın bu anlaşmalar kapsamındaki ödeme yükümlülükleri, Firma'nın ödemeleri ve genel çözüm kapsamındaki yardım karşılıkları ile karşılanmış sayılacaktır.

Massachusetts ve New York Başsavcıları, Firma, diğer hizmet sağlayıcılar ve bir ipotek kayıt şirketi aleyhinde ipotek devirleri ve sektörün elektronik ipotek sicilini kullanımlarına dair çeşitli hatalı davranış iddialarına yönelik taleplerle ayrı davalar açmışlardır. Firma, Massachusetts davasının reddini talep etmiş olup, New York davasına henüz yanıt vermemiştir.

Beş grup davası, ipotek haciz prosedürleri ile ilgili olarak ayrıca Firma aleyhinde de açılmıştır. Bu davalardan ikisi esastan reddedilmiştir. Üçüncü dava çözüme kavuşturulmuş olup, kısa sürede reddi sağlanacaktır. Ayrıca, Firma, bir MC kredisi ile ilgili olarak Bank of America tarafından açılan bir grup davasında davalı konumundadır.

New York eyalet mahkemesinde Firma'nın yönetim kurulu aleyhinde, kurulun, ipotek tahsilatına ilişkin Firma tarafından hatalı davranışın yeterince denetlenmediği gerekçesiyle bir hissedar türev aracı davası açılmıştır. Bu davada tespit kararı ve tazminat istenmektedir.

Belediye Türevleri Soruşturma ve Davaları.

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 tahvili arzlarıyla ilgili senelik 100 milyar dolar ila 300 milyar dolar arasında olduğu bildirilen mali araçlar piyasasında tekelleşmeyle mücadele yasalarının ihlal edildiği iddia edilmektedir. Temmuz 2011'de, Firma, federal ve eyalet resmi mercileriyle, iddia edilen benzer davranışa ilişkin soruşturmanın çözümüne yönelik anlaşmaya varmıştır. Belediye Türevleri Davaları, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde birleştirilmiştir ve/veya koordine edilmiştir. Mahkeme, davalıların, grup ve bireysel davaların reddine ilişkin talebini kısmen kabul ederek, federal ve California eyaleti tekelleşmeyle mücadele kanunları ve California yalan iddialar yasası uyarınca Firma ve diğerleri aleyhinde bazı taleplerin görüşülmesine izin vermiştir. Sonrasında, New York ve West Virginia eyalet tekelleşmeyle 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 davalar yargılama öncesinde New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde koordine edilmektedir. Keşif devam etmektedir.

Ayrıca, bazı Jefferson County, Alabama ("County") varant aracılıkları ve takas işlemleriyle ilgili Firma aleyhinde hukuki davalar açılmıştır. Kasım 2009'da, J.P. Morgan Securities LLC, bu işlemlere ilişkin soruşturmanın çözümü için SEC ile anlaşmaya varmıştır. Bu anlaşmanın ardından County ve bir grup sewer rate borçlusu, Alabama eyalet mahkemesinde Firma ve diğer Davalılar aleyhinde dava dilekçeleri vermişlerdir. Davalarda, Firma'nın County tarafından ihraç edilen varantlardan 3 milyar dolardan fazlasının aracısı olarak seçilmek ve County tarafından gerçekleştirilen belirli takasların karşı tarafı olarak hareket etmek karşılığında belirli üçüncü şahıslara ödeme yaptığı iddia edilmektedir. Dava dilekçesinde Firma'nın bu üçüncü şahıs ödemelerini gizlediğini ve bu gizleme olmasaydı, County'nin işlemleri gerçekleştirilmeyeceğini iddia edilmektedir. Mahkeme, her iki işlemde Firma'nın dilekçelerin reddine yönelik talebini reddetmiştir. Firma, Alabama Yüksek Mahkemesi'ne bir dilekçe ibraz ederek, bu kararların derhal temyiz incelemesine tabi tutulmasını talep etmiştir. County'nin davasında yüksek mahkeme dilekçesi Nisan 2011'de reddedilmiştir. Kasım ve Aralık 2011'de, County, davaların her biri için bidayet mahkemesine iflas ihbarı ve Alabama Kuzey Bölge ABD İflas Mahkemesi'nde Bölüm 9 borçlusu olduğu gerekçesiyle Alabama Yüksek Mahkemesi'ne iflas ihbarı ve otomatik erteleme ihbarı vermiştir. Akabinde, sewer rate borçlusu davasının Firma aleyhinde iddialar içeren kısmı, bazı davalılar tarafından Alabama Kuzey Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'ne intikal ettirilmiştir. Bu davanın intikalinin uygun olduğuna ilişkin karar gerekçesinde, Bölge Mahkemesi, davayı, ana davanın görüldüğü Bölge İflas Mahkemesi'ne intikal ettirmiştir.

County tarafından ihraç edilen varantların anapara ve faizlerinin ödemesini garanti eden iki sigorta şirketi, New York eyalet mahkemesinde Firma aleyhinde ayrı davalar açmışlardır. Dava dilekçelerinde, Firma'nın yukarıda belirtildiği üzere iddia edilen aynı davranış şekline ve diğer gizlemelere dayanarak kendilerini sigorta sağlama konusunda bilerek yanlış yönlendirdiğini öne sürmektedirler. 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 her bir dilekçenin reddine yönelik talebini reddetmiştir. Firma, tazminat ve katkı için County aleyhinde bir karşı dava ve üçüncü şahıs davası açmıştır. County'nin ret talebi, Ağustos 2011'de mahkemece reddedilmiştir. Kasım 2011 iflas davası sonucunda, County, bu davaların ertelenmesini öne sürmüştür.

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 işlemeden 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 ilk başta reddedilmiştir. İtiraz üzerine, On Birinci Daire Birleşik Devletler Temyiz Mahkemesi, Bölge Mahkemesi'nin kararını iptal etmiş ve bir tüketici ürünü anlaşmasının tahkim hükmünün uygulanmasına ilişkin alakasız bir davada Birleşik Devletler Yüksek Mahkemesi tarafından verilen yakın tarihli bir hüküm ışığında davayı yeniden görülme üzere iade etmiştir. Firma, Firma'nın 110 milyon dolar ödemesi ve bazı kredi limiti aşım ücreti uygulamalarını değiştirmeyi kabul etmesi karşılığında bu davanın çözümlenmesini prensipte kabul etmiştir. Çözüm, belgelendirmeye ve mahkemenin onayına tabidir.

Petters İflası 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. Petters'in mahkemece atanmış tasfiye memuru ve üç Petters kuruluşunun iflas işlemlerinde görev alan kayımlar tarafından JPMorgan Chase ve iştirakleri aleyhinde ana davalar açılmıştır. Bu davalarda, genel olarak, ilgili tarihte çoğunluğuna OEP'nin sahip olduğu Polaroid'in Petters tarafından 2005 yılında devralınmasıyla; (ii) JPMorgan Chase ve diğer mali 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 gerekçeleriyle iptali talep edilmektedir. Davalarda istenen rakam birlikte yaklaşık 450 milyon doları bulmaktadır. Davalılar, Petters iflas memurları tarafından açılan davalara ait dilekçelerin reddini talep etmişlerdir.

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 yatırıma iştirak etmeleri dolayısıyla tahvilleri elinde bulunduranlarla bireysel hesaplar vasıtasıyla nakdi teminat yatırımı nedeniyle tahvilleri elinde bulunduranlar dahil olmak üzere, onayladı. Mahkeme, Firma'nın Sigma'ya geri alım finansmanı sağlamasında ve menkul kıymet ödünç verme hesaplarında Sigma'nın orta vadeli senetlerini tutmasında bir çıkar çatışması olmadığına kanaat getirerek, davacının sadakat yükümlülüğüne ilişkin JPMorgan Chase'in kısmi duruşmasız yargılama talebini kabul etmiştir. Basiret yükümlülüğü talebine ilişkin duruşmanın Şubat 2012'de başlaması planlanmıştır. Aralık 2011'de, JPMorgan Chase, bireysel menkul kıymet ödünç verme hesabı tutan üç isimsiz grup üyesi için yatırım temsilcileri aleyhinde, tazminat ve katkıya ilişkin üçüncü şahıs davaları açmıştır. Taraflar, bu davanın çözümüne yönelik prensip anlaşmasına varmıştır. Çözüm, belgelendirmeye ve mahkemenin onayına tabidir.

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. Talep değerlendirilirken, keşif devam etmektedir. 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. Keşif devam etmektedir.

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 başlatılmıştır. 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 için bir dizi prosedür iyileştirmesi ve denetimini uygulamaya koymuştur. Ayrıca, bir bireysel borçlu, konut kredileriyle ilgili SCRA ihlallerine ilişkin iddialarla Firma aleyhinde Güney Carolina Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde ülke geneli grup davası açmıştır. Firma, grup davasının çözümü için daha önceden Firm tarafından ödenen iadelere ek olarak 27 milyon dolar, artı vekalet ücreti ödemeyi kabul etmiştir. Gruba daha sonra ek borçlular eklenmiş olup, Firma, çözüm fonuna ilave 8 milyon dolar daha ödemeyi kabul etmiştir. Mahkeme, Ocak 2012'de çözümü onaylayan kesin bir karar çıkarmıştır.

Washington Mutual Davaları. JPMorgan Chase'in FDIC, Washington Mutual Bank'in ("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. İhtilaflı 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 hesaplarında iddia ettiği mülkiyet hakkı ve yaklaşık 4 milyar tutarında diğer haklar (d) çeşitli sözleşme ve diğer varlıkların mülkiyeti ve diğer haklar (birlikte "İhtilaflı Varlıklar").

WMI, JPMorgan Chase ve FDIC, District of Delaware İflas Mahkemesi ("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 ("WaMu Genel Anlaşması"). WaMu Genel Anlaşması, İflas Mahkemesi'ne sunulan WMI'nın Bölüm 11 planına ("Plan") dahil edilmiştir. WaMu Genel Anlaşması, WMI, JPMorgan Chase ve Washington Mutual Bank'ın tasfiye memuru sıfatıyla FDIC ve kendi kurumsal vasfıyla FDIC ile bahsi geçen belirli alacaklı grupları arasındaki çeşitli ihtilafları ve İhtilaflı Varlıklarla ilgili ihtilafları çözümlenmektedir. İflas Mahkemesi tarafından tespit edilen WaMu Genel Anlaşması ile ilgisiz eksikliklere ilişkin bir takım Plan değişikliklerinden sonra, Şubat 2012'de İflas Mahkemesi, WaMu Genel Anlaşması dahil olmak üzere Planı teyit etti.

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. Davacılar bu kararı, District of Delaware Birleşik Devletler Temyiz Mahkemesi'nde temyize götürdüler. Mevcut Plan ile ilgili olarak, bu davacılar, İflas Mahkemesi'nin, Fon Menkul Kıymetleri'nde hiçbir hisselerinin olmadığına ve WMI tercihli hisselerin sahibi olduklarına dair tespitinin temyiz sonuçlanıncaya kadar teyit işlemlerinin ertelenmesi yönünde bir talepte bulundular. Ocak 2012'de, İflas Mahkemesi, taleplerini reddetti ve Bölge Mahkemesi, temyiz ve yüksek mahkeme kararının ertelenmesine yönelik taleplerini reddetti.

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. Davada, JPMorgan Chase'in ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarındaki beyanat ve garantileri ihlal eden yükümlülükler üstlenmiş olabileceğine dair ithamlar yer almaktadır. Bölge Mahkemesi, Firma'nın ve FDIC'nin, Deutsche Bank taleplerin ilişkin FDIC'nin sorumluluğuna sahip olup olmadığına dair karar verilmesine yönelik ön taleplerini reddetti. Keşif devam etmektedir.

Ayrıca, JPMorgan Chase aleyhinde Texas eyalet mahkemesinde, WMI adi hisse senetlerin ve WMI ve Washington Mutual Bank tahvillerinin bazı hamilleri tarafından açılan davada ("Texas Davası"), JPMorgan Chase'in Washington Mutual Bank'ın hisselerinin 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, ancak District of Columbia Circuit Birleşik Devletler Temyiz Mahkemesi duruşmayı gören mahkemenin ret kararını iptal etti ve davayı tekrar görüşülmek üzere iade etti. WMI adi hisse senedi ve borçlarının hamilleri tarafından öne sürülen iddiaların reddiyle artık sadece Washington Mutual Bank borcunun hamillerini içeren Davacılar değiştirilmiş bir dava dilekçesi sunarak, JPMorgan Chase'in, Washington Mutual Bank'ın kapanmasına yol açtıkları, Washington Mutual Bank tarafından çıkarılan tahvillerin hemen hemen tüm değerini kaybetmesine yol açarak kendilerini zarara uğrattıklarını iddia ettiler. JPMorgan Chase ve FDIC, bu davanın reddi için tekrar talepte bulunmuştur.

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 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllarda, Firma, sırasıyla 4.9 milyar dolar, 7.4 milyar dolar ve 161 milyon dolar dava harcaması yapmıştır. Firma'nın dava karşılıklarının gelecekte düzeltilmesinin gerekmeceğine dair bir güvence yoktur.

Yasal işlemlerin sonucunu tahmin etmedeki güçlük dikkate alındığında, özellikle, davacıların büyük veya belirsiz miktarlarda tazminat istedikleri veya yeni hukuk kuramlarına dayanan konularda, çok fazla sayıda tarafı içeren veya erken keşif aşamasında olan davalarda, Firma, devam etmekte olan davaların sonucunun ne olacağını, bu davaların nihai olarak ne zaman karara bağlanacağını, ortaya çıkacak zarar, ceza veya 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 32 - Uluslararası operasyonlar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in başlıca uluslararası coğrafi alanlara göre gelir tablosuyla ve bilançosuyla ilgili bilgilerini göstermektedir. Firma, bu dipnotun sunumunda uluslararası faaliyetleri, ABD dışında ikamet eden müşterileri içeren ticari işlemler olarak tanımlar ve aşağıda sunulan bilgi esas olarak müşterinin ikametgahına veya müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona dayanmaktadır. Bununla beraber Firma'nın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işletmelere hizmet vermektedir.

Firmanın faaliyetleri son derece entegre olduğundan, ABD ve uluslararası faaliyetler arasında gelir ve gider dağıtımını yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, bu Faaliyet Raporu'nun 300-303. sayfalarındaki Not 33'te belirtildiği gibi Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır.

Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli sayılmamaktadır. Firma'nın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

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

	Gelir ^(c)	Gider ^(d)	Gelir vergisi gideri öncesi gelir ve olağanüstü kazanç	Net gelir	Aktif toplamı
2011					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 16,212	\$ 9,157	\$ 7,055	\$ 4,844	\$ 566,866
Asya ve Pasifik	5,992	3,802	2,190	1,380	156,411
Latin Amerika ve Karayipler	2,273	1,711	562	340	51,481
Uluslararası Toplamı	24,477	14,670	9,807	6,564	774,758
Kuzey Amerika ^(a)	72,757	55,815	16,942	12,412	1,491,034
Toplam	\$ 97,234	\$ 70,485	\$ 26,749	\$ 18,976	\$ 2,265,792
2010^(b)					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 14,135	\$ 8,777	\$ 5,358	\$ 3,635	\$ 446,547
Asya ve Pasifik	6,073	3,677	2,396	1,614	151,379
Latin Amerika ve Karayipler	1,750	1,181	569	362	33,192
Uluslararası Toplamı	21,958	13,635	8,323	5,611	631,118
Kuzey Amerika ^(a)	80,736	64,200	16,536	11,759	1,486,487
Toplam	\$ 102,694	\$ 77,835	\$ 24,859	\$ 17,370	\$ 2,117,605
2009^(b)					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 16,294	\$ 8,620	\$ 7,674	\$ 5,212	\$ 375,406
Asya ve Pasifik	5,429	3,528	1,901	1,286	112,798
Latin Amerika ve Karayipler	1,867	1,083	784	463	23,692
Uluslararası Toplamı	23,590	13,231	10,359	6,961	511,896
Kuzey Amerika ^(a)	76,844	71,136	5,708	4,767	1,520,093
Toplam	\$ 100,434	\$ 84,367	\$ 16,067	\$ 11,728	\$ 2,031,989

(a) Çoğunlukla ABD'yi yansıtır.

(b) 2010 ve 2009 için gelir, gider ve net gelirin bölgesel dağılımı, mevcut tahsis metodlarına uyacak şekilde değiştirilmiştir.

(c) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(d) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığında oluşmaktadır.

Not 33 – Faaliyet alanları

Firma iş kollarına göre yönetilmektedir. Yatırım Bankası, Bireysel Finansal Hizmetler, Kart Hizmetleri ve Taahhüt, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri ile Varlık Yönetimi ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti olarak altı ana rapor edilebilir faaliyet alanı 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. Yönetilen esas tanım için, bu Yıllık Raporun 76-78. sayfalarında GAAP dışı mali önlemlerin Firmaca kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı'na bakınız. JPMorgan Chase'in faaliyet alanlarına ilişkin daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 79-80. sayfalarındaki Faaliyet alanı 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 banka şubeleri, ATM'ler, internet bankacılığı ve telefon bankacılığı ile tüketicilere ve işletmelere hizmet verir. RFS, Bireysel ve Şirket Bankacılığı, Mortgage Bankacılığı (Mortgage Üretimi ve Hizmeti ve Emlak Portföyleri dahil) şeklinde organize olmuştur. Bireysel ve İşletme Bankacılığı, şube bankacılığı ve şirket bankacılığı faaliyetlerini içerir. Mortgage Üretimi ve Hizmeti, mortgage kredilendirme ve hizmet faaliyetlerini içerir. Emlak portföyleri, Washington Mutual işlemi ile alınan PCI portföyü dahil olmak üzere ipotekleri ve ev kredilerini içerir. Müşteriler 5.500'ün üzerinde banka şubesini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 17,200 ATM'yi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini yirmi dört saat kullanabilirler. 33.500'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. ABD'deki mortgage kredisi sağlayıcıları arasında en büyük aktörlerden biri olan Chase, senelik 150 milyar dolarlık mortgage kredisiyle müşterilerin konut veya konut finansmanı almalarına yardımcı olmaktadır. Chase ayrıca 8 milyondan fazla mortgage ve konut kredisine hizmet vermektedir.

Kart Hizmetleri ve Taşıt

Kart Hizmetleri ve Taşıt 132 milyar dolarlık kredi kartı kredisine ülkenin en büyük kredi kartı ihraççı kuruluşlarından biridir. Müşteriler, 65 milyonu aşkın açık kredi hesabına (ticari kart portföyü hariç) sahiptir ve 2011'de 343 milyarı aşkın harcama için Chase kredi kartlarını kullanmışlardır. Chase, Üye İşyeri Hizmetleri işletmesi Chase Paymentech Solutions ile Kart, ödeme işlemi ve üye işyeri kazanmada küresel lider konumundadır. Tüketiciler aynı zamanda ülke genelindeki 17.200'in üzerinde oto bayisinden ve 2.000 okul ve üniversiteden krediler alabilirler.

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 kiralamayı, 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 Varlık Yönetimi iş kollarıyla ortaklıklar kurmuştur. 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, değerlendirilmesi, takası ve hizmetlerini sağlar ve dünya çapında mevduat sertifikası programlarını yönetir.

Varlık Yönetimi

AM, denetim altındaki 1.9 trilyon \$'lık 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.

Faaliyet alanı değişiklikleri

1 Temmuz 2011'den başlayarak Firma'nın faaliyet alanları aşağıdaki şekilde yeniden düzenlenmiştir.

Taşıt ve Öğrenim Kredisi RFS segmentinden transfer edilerek, Kart ile birlikte tek bir segment olarak rapor edilmiştir. Bireysel Mali Hizmetler, iki bileşene ayrılmış tek bir segment olarak devam etmektedir: Bireysel ve Şirket Bankacılığı (daha önceden Bireysel Bankacılık) ve Mortgage Bankacılığı (Mortgage Üretimi ve Hizmeti ile Emlak Portföylerini içerir).

RFS ve Kart ile ilgili faaliyet alanı bilgileri, 1 Ocak 2009'a kadar işletmenin yeniden organizasyonunu yansıtacak şekilde revize edilmiştir.

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. Ayrıca, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Karta tahsis edilen sermaye azaltılmış olup; bu düşüşün nedeni, büyük oranda, işkolunun portföy kaybı ve gelişen risk profilidir; TSS'ye tahsis edilen sermaye, temel işkolunun gelişimi nedeniyle artırılmıştır.

Segment sonuçları

Aşağıdaki tablolar, Firma'nın 2011, 2010 ve 2009 dönemlerine ait, yönetilen esasta segment sonuçlarının özetini 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 GAAP dışı mali ölçüt, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi gideri içinde gösterilmiştir.

Segment sonuçları ve mutabakat^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Yatırım Bankası			Bireysel Mali Hizmetler			Kart Hizmetleri ve Taşıtlı ^(d)			Ticari Bankacılık		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Faiz dışı gelir	\$ 17,971	\$ 18,253	\$ 18,522	\$ 10,405	\$ 11,227	\$ 11,414	\$ 4,892	\$ 4,278	\$ 3,706	\$ 2,195	\$ 2,200	\$ 1,817
Net faiz geliri	8,303	7,964	9,587	16,133	17,220	18,383	14,249	16,194	19,493	4,223	3,840	3,903
Toplam net gelir	26,274	26,217	28,109	26,538	28,447	29,797	19,141	20,472	23,199	6,418	6,040	5,720
Kredi zararları karşılığı	(286)	(1,200)	2,279	3,999	8,919	14,754	3,621	8,570	19,648	208	297	1,454
Kredi tahsis geliri / (gideri)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Faiz dışı gider ^(c)	16,116	17,265	15,401	19,458	16,483	15,512	8,045	7,178	6,617	2,278	2,199	2,176
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar) ve olağanüstü kazanç	10,444	10,152	10,429	3,081	3,045	(469)	7,475	4,724	(3,066)	3,932	3,544	2,090
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	3,655	3,513	3,530	1,403	1,317	(134)	2,931	1,852	(1,273)	1,565	1,460	819
Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar)	6,789	6,639	6,899	1,678	1,728	(335)	4,544	2,872	(1,793)	2,367	2,084	1,271
Olağandışı kar ^(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net kazanç (kayıp)	\$ 6,789	\$ 6,639	\$ 6,899	\$ 1,678	\$ 1,728	\$ (335)	\$ 4,544	\$ 2,872	\$ (1,793)	\$ 2,367	\$ 2,084	\$ 1,271
Ortalama adi hisse	\$ 40,000	\$ 40,000	\$ 33,000	\$ 25,000	\$ 24,600	\$ 22,457	\$ 16,000	\$ 18,400	\$ 17,543	\$ 8,000	\$ 8,000	\$ 8,000
Aktif toplamı	776,430	825,150	706,944	274,795	299,950	322,185	208,467	208,793	255,029	158,040	142,646	130,280
Ortalama adi hisseli sermaye getirisi ^(e)	17%	17%	21%	7%	7%	(1)%	28%	16%	(10)%	30%	26%	16%
Masraf oranı	61	66	55	73	58	52	42	35	29	35	36	38

(a) Yönetim, Firma'nın sonuçlarını rapor edilen esasta analiz etmeye ek olarak Firma'nın faaliyet dallarını, GAAP dışı finansal bir ölçüm olan "yönetilen esas"ta incelemektedir. Firma'nın yönetilen esas tanımı, aşağıda belirtildiği üzere, rapor edilen US GAAP sonuçlarıyla başlar ve faaliyet alanları tarafından veya bütün olarak Firma tarafından rapor edilen net gelir üzerinde etkisi olmayan belirli yeniden sınıflandırmaları içerir.

(b) IB, Küresel Kurumsal Banka ("GCB") ile ilgili geleneksel kredi risklerini IB ve TSS adına yönetir. 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, IB ve TSS Firma'nın GCB müşterileriyle ilgili ekonomiyi paylaşmaktadır. Bu tahsis içine, net gelir, kredi zararları karşılığı ve giderler dahildir. Önceki yıllar, kredi portföyü yönetiminin toplam maliyetinin bir kısmının IB'ye iadesini yansıtır. IB, bu kredi tahsisini tüm diğer gelirin bir bileşeni olarak muhasebeleştirir.

(c) Kurumsal/Özel sermaye segmentinde rapor edilmiş birleşme maliyetlerini içerir. 2011 ve 2011 için herhangi bir birleşme maliyeti yoktur. 2009 için faaliyet alanlarına atfedilen birleşme maliyetleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)		2009
Yatırım Bankası	\$	27
Bireysel Mali Hizmetler		228
Kart Hizmetleri ve Taşıt		40
Ticari Bankacılık		6
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri		11
Varlık Yönetimi		6
Kurumsal/Özel Sermaye		163

(d) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de, Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerini FDIC'den 1.9 milyar \$'a 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 eksi şerefiyeye nedeniyle zarar hesabına yazılmıştır. Gayri mali varlıkların zarar kaydedilmesinden sonra geri kalan şerefiye olağandışı kazanç olarak muhasebeleştirilmiştir. 2008 yılında kaydedilen ön kazanç 1.9 milyar dolardır. 2009'da alım bedeli tahsisinin kesin incelemesinin ardından, Firma, olağanüstü karda 76 milyon dolar artış kaydetmiştir. Washington Mutual işleminden elde edilen kesin toplam olağanüstü kazanç 2.0 milyar dolar oldu.

(e) Oran, 2009 döneminin 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 değerlendirilmesinde, 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 US GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir. İlgili menkul kıymetleştirme düzeltmeleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)		2009
Faiz dışı gelir	\$	(1,494)
Net faiz geliri		7,937
Kredi zararları karşılığı		6,443
Aktif toplamı		80,882

(önceki sayfadan devam eden tablo)

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	Varlık Yönetimi			Kurumsal/Özel Sermaye			Mutabakat kalemleri ^(g)			Toplam				
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009		
\$ 4,544	\$ 4,757	\$ 4,747	\$ 7,895	\$ 7,485	\$ 6,372	\$ 3,638	\$ 5,359	\$ 2,771	\$ (1,995)	\$ (1,866)	\$ (67)	\$ 49,545	\$ 51,693	\$ 49,282
3,158	2,624	2,597	1,648	1,499	1,593	505	2,063	3,863	(530)	(403)	(8,267)	47,689	51,001	51,152
7,702	7,381	7,344	9,543	8,984	7,965	4,143	7,422	6,634	(2,525)	(2,269)	(8,334)	97,234	102,694	100,434
1	(47)	55	67	86	188	(36)	14	80	—	—	(6,443)	7,574	16,639	32,015
8	(121)	(121)	—	—	—	—	—	—	(8)	121	121	—	—	—
5,863	5,604	5,278	7,002	6,112	5,473	4,149	6,355	1,895	—	—	—	62,911	61,196	52,352
1,846	1,703	1,890	2,474	2,786	2,304	30	1,053	4,659	(2,533)	(2,148)	(1,770)	26,749	24,859	16,067
642	624	664	882	1,076	874	(772)	(205)	1,705	(2,533)	(2,148)	(1,770)	7,773	7,489	4,415
1,204	1,079	1,226	1,592	1,710	1,430	802	1,258	2,954	—	—	—	18,976	17,370	11,652
—	—	—	—	—	—	—	—	76	—	—	—	—	—	76
\$ 1,204	\$ 1,079	\$ 1,226	\$ 1,592	\$ 1,710	\$ 1,430	\$ 802	\$ 1,258	\$ 3,030	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 18,976	\$ 17,370	\$ 11,728
\$ 7,000	\$ 6,500	\$ 5,000	\$ 6,500	\$ 6,500	\$ 7,000	\$ 70,766	\$ 57,520	\$ 52,903	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 173,266	\$ 161,520	\$ 145,903
68,665	45,481	38,054	86,242	68,997	64,502	693,153	526,588	595,877	İlgisiz	İlgisiz	(80,882)	2,265,792	2,117,605	2,031,989
17%	17%	25%	25%	26%	20%	NM	NM	NM	NM	NM	NM	11%	10%	6%
76	76	72	73	68	69	NM	NM	NM	NM	NM	NM	65	60	52

(g) Segment tarafından yönetilen sonuçlar gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen vergiye eşdeğer bazda hasılatı yansıtır. Bu düzeltmeler Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir. 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009'da sona eren yıllar için vergi eşdeğeri düzeltmeler şu şekildedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Faiz dışı gelir	\$ 2,003	\$ 1,745	\$ 1,440
Net faiz geliri	530	403	330
Gelir vergisi gideri	2,533	2,148	1,770

Not 34 - Ana şirket

Ana şirket – gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
Gelir			
İştiraklerden temettüler:			
Banka ve banka holding şirketi	\$ 10,852	\$ 16,554	\$ 15,235
Banka dışı ^(a)	2,651	932	1,036
İştiraklerden gelen faiz geliri	1,099	985	1,501
Diğer faiz geliri	384	294	266
İştiraklerden gelen gelir; başta ücretler:			
Banka ve banka holding şirketi	809	680	233
Banka dışı	92	312	742
Diğer gelir/(zarar)	(85)	157	844
Toplam gelir	15,802	19,914	19,857
Gider			
İştiraklere faiz gideri ^(a)	1,121	1,263	1,118
Diğer faiz gideri	4,447	3,782	4,696
Diğer faiz dışı gider	649	540	988
Toplam gider	6,217	5,585	6,802
Gelir vergisi muafiyeti ve iştiraklerin dağıtılmamış net geliri öncesi gelir	9,585	14,329	13,055
Gelir vergisi indirimi	1,089	511	1,269
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki pay	8,302	2,530	(2,596)
Net gelir	\$ 18,976	\$ 17,370	\$ 11,728

Ana şirket – Bilançolar

31 Aralık (milyon cinsinden)	2011	2010
Aktif		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 132	\$ 96
Banka iştiraklerindeki mevduatlar	91,622	80,201
Ticari varlıklar	18,485	16,038
Satılmaya hazır menkul kıymetler	3,657	3,176
Krediler	1,880	1,849
İştiraklere verilen ve iştiraklerden alınan avanslar:		
Banka ve banka holding şirketi	39,888	54,887
Banka dışı	83,138	72,080
İştiraklerdeki yatırımlar (öz sermayedeki):		
Banka ve banka holding şirketi	157,160	150,876
Banka dışı ^(a)	42,231	38,000
Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	1,027	1,050
Diğer aktif	15,506	17,171
Aktif toplamı	\$ 454,726	\$ 435,424
Borçlar ve özkaynaklar		
İştiraklerden alınan paralar ve iştiraklere borçlar ^(a)	\$ 30,231	\$ 28,332
Başta kıymetli evrak olmak üzere, alınan diğer borçlar	59,891	41,874
Diğer borçlar	7,653	7,302
Uzun vadeli borç ^{(b)(c)}	173,378	181,810
Toplam pasif^(c)	271,153	259,318
Toplam öz sermaye	183,573	176,106
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 454,726	\$ 435,424

Ana şirket – Nakit akışı tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2011	2010	2009
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 18,976	\$ 17,370	\$ 11,728
Eksi: İştiraklerin net geliri ^(a)	21,805	20,016	13,675
Ana şirket net zararı	(2,829)	(2,646)	(1,947)
İştiraklerden nakit temettüleri ^(a)	13,414	17,432	16,054
Diğer, net	889	1,685	1,852
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	11,474	16,471	15,959
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Banka iştiraklerindeki mevduatlar	20,866	7,692	(27,342)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Satın almalar	(1,109)	(1,387)	(1,454)
Satış ve vade gelirleri	886	745	522
Krediler, net	153	(90)	209
İştiraklere verilen avanslar, net	(28,105)	8,051	28,808
İştiraklerdeki yatırımlar (öz sermaye), net ^(a)	(1,530)	(871)	(6,582)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	(8,839)	14,140	(5,839)
Finansman faaliyetleri			
İştiraklerden alınan borçlardaki net değişim ^(a)	2,827	(2,039)	(4,935)
Alınan diğer borçlardaki net değişim	16,268	(11,843)	1,894
Uzun vadeli borç ihracından elde edilen gelir	33,566	21,610	32,304
İştiraklerin uzun vadeli borunun üstlenilmesinden elde edilen gelir ^(d)	—	—	15,264
Uzun vadeli borcun geri ödemeleri	(41,747)	(32,893)	(31,964)
Hisse esaslı ücretlerle ilgili fazlalık vergi avantajı	867	26	17
ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisselerin itfası	—	—	(25,000)
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	(352)	—
Adi hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	—	—	5,756
Geri alınan firma hisse senetleri ve varantlar	(8,863)	(2,999)	—
Ödenmiş temettüler	(3,895)	(1,486)	(3,422)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1,622)	(641)	33
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(2,599)	(30,617)	(10,053)
Bankalardan gelen nakit ve alacaklardaki net artış/(azalma)	36	(6)	67
Yıl başında, başta banka iştirakleri olmak üzere bankalardan gelen nakit ve alacaklar	96	102	35
Dönem sonunda, başta banka iştirakleri olmak üzere bankalardan gelen nakit ve alacaklar	\$ 132	\$ 96	\$ 102
Ödenen nakdi faiz	\$ 5,800	\$ 5,090	\$ 5,629
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	5,885	7,001	3,124

(a) İştirakler, garantili sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstleri ("ihraççı tröstler") içerir. Ana Şirket, 2011, 2010 ve 2009'da ihraççı tröstlerden sırasıyla 13 milyon dolar, 13 milyon dolar ve 14 milyon dolarlık temettü aldı. Bu ihraççı tröstler hakkında daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 273-275. sayfasındaki Not 21'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2011 itibarıyla, sözleşme vadesi 2012 ila 2016 olan uzun vadeli borcun toplam tutarı sırasıyla 42.5 milyar dolar, 17.4 milyar dolar, 24.9 milyar dolar, 16.7 milyar dolar, 17.5 milyar dolardır.

(c) Firmamızın iştiraklerinin yükümlülüklerine yönelik garantileri hakkında bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 273-275. ve 283-289. sayfalarındaki Not 21 ve Not 29'a bakınız.

(d) JPMorgan Chase & Co. tarafından üstlenilen Bear Stearns'ün uzun vadeli borcunu gösterir.

Ek bilgi

Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

Sona eren dönemler itibarıyla	2011				2010			
(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
Seçilmiş gelir tablosu verileri								
Faiz dışı gelir	\$ 9,340	\$ 11,946	\$ 14,943	\$ 13,316	\$ 13,996	\$ 11,322	\$ 12,414	\$ 13,961
Net faiz geliri	12,131	11,817	11,836	11,905	12,102	12,502	12,687	13,710
Toplam net gelir	21,471	23,763	26,779	25,221	26,098	23,824	25,101	27,671
Faiz dışı giderler toplamı	14,540	15,534	16,842	15,995	16,043	14,398	14,631	16,124
Karşılık öncesi kar^(a)	6,931	8,229	9,937	9,226	10,055	9,426	10,470	11,547
Kredi zararları karşılığı	2,184	2,411	1,810	1,169	3,043	3,223	3,363	7,010
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	4,747	5,818	8,127	8,057	7,012	6,203	7,107	4,537
Gelir vergisi gideri	1,019	1,556	2,696	2,502	2,181	1,785	2,312	1,211
Net gelir	\$ 3,728	\$ 4,262	\$ 5,431	\$ 5,555	\$ 4,831	\$ 4,418	\$ 4,795	\$ 3,326
Beher adi hisse verileri								
Ortalama: Temel	\$ 0.90	\$ 1.02	\$ 1.28	\$ 1.29	\$ 1.13	\$ 1.02	\$ 1.10	\$ 0.75
Sulandırılmış	0.90	1.02	1.27	1.28	1.12	1.01	1.09	0.74
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü ^(b)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.05	0.05	0.05	0.05
Hisse başına defter değeri	46.59	45.93	44.77	43.34	43.04	42.29	40.99	39.38
Tedavüldeki adi hisseler								
Ortalama: Temel	3,801.9	3,859.6	3,958.4	3,981.6	3,917.0	3,954.3	3,983.5	3,970.5
Sulandırılmış	3,811.7	3,872.2	3,983.2	4,014.1	3,935.2	3,971.9	4,005.6	3,994.7
Dönem sonunda hisseler	3,772.7	3,798.9	3,910.2	3,986.6	3,910.3	3,925.8	3,975.8	3,975.4
Satış fiyatı^(c)								
Yüksek	\$ 37.54	\$ 42.55	\$ 47.80	\$ 48.36	\$ 43.12	\$ 41.70	\$ 48.20	\$ 46.05
Düşük	27.85	28.53	39.24	42.65	36.21	35.16	36.51	37.03
Kapanış	33.25	30.12	40.94	46.10	42.42	38.06	36.61	44.75
Toplam piyasa değeri	125,442	114,422	160,083	183,783	165,875	149,418	145,554	177,897
Finansal rasyolar								
Adi hisse senedi getirisi	8%	9%	12%	13%	11%	10%	12%	8%
Maddi adi sermaye getirisi	11	13	17	18	16	15	17	12
Varlık getirisi	0.65	0.76	0.99	1.07	0.92	0.86	0.94	0.66
Masraf oranı	68	65	63	63	61	60	58	58
Mevduatların kredilere oranı	156	157	152	145	134	131	127	130
1. kuşak sermaye oranı	12.3	12.1	12.4	12.3	12.1	11.9	12.1	11.5
Toplam sermaye oranı	15.4	15.3	15.7	15.6	15.5	15.4	15.8	15.1
1. kuşak borç özsermaye oranı	6.8	6.8	7.0	7.2	7.0	7.1	6.9	6.6
1. kuşak adi hisseli sermaye oranı ^(d)	10.1	9.9	10.1	10.0	9.8	9.5	9.6	9.1
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)								
Ticari varlıklar	\$ 443,963	\$ 461,531	\$ 458,722	\$ 501,148	\$ 489,892	\$ 475,515	\$ 397,508	\$ 426,128
Menkul Kıymetler	364,793	339,349	324,741	334,800	316,336	340,168	312,013	344,376
Krediler	723,720	696,853	689,736	685,996	692,927	690,531	699,483	713,799
Aktif toplamı	2,265,792	2,289,240	2,246,764	2,198,161	2,117,605	2,141,595	2,014,019	2,135,796
Mevduatlar	1,127,806	1,092,708	1,048,685	995,829	930,369	903,138	887,805	925,303
Uzun vadeli borç ^(d)	256,775	273,688	279,228	269,616	270,653	271,495	260,442	278,685
Adi hisse senedi sermayesi	175,773	174,487	175,079	172,798	168,306	166,030	162,968	156,569
Toplam öz sermaye	183,573	182,287	182,879	180,598	176,106	173,830	171,120	164,721
Personel sayısı	260,157	256,663	250,095	242,929	239,831	236,810	232,939	226,623

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

Sona eren dönemler itibariyle

(milyon cinsinden, oran verileri hariç)	2011				2010			
	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
Kredi kalitesi ölçütleri								
Kredi zararları karşılığı	\$ 28,282	\$ 29,036	\$ 29,146	\$ 30,438	\$ 32,983	\$ 35,034	\$ 36,748	\$ 39,126
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	3.84%	4.09%	4.16%	4.40%	4.71%	4.97%	5.15%	5.40%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(g)	3.35	3.74	3.83	4.10	4.46	5.12	5.34	5.64
Sorunlu varlıklar	\$ 11,036	\$ 12,194	\$ 13,240	\$ 14,986	\$ 16,557	\$ 17,656	\$ 18,156	\$ 19,019
Net zarar yazmalar ^(b)	2,907	2,507	3,103	3,720	5,104	4,945	5,714	7,910
Net zarar oranı ^(h)	1.64%	1.44%	1.83%	2.22%	2.95%	2.84%	3.28%	4.46%

(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) 18 Mart 2011'de Yönetim Kurulu Firma'nın çeyrek dönem hisse senedi temettüsünü hisse başına 0.05 dolardan 0.25 dolara yükseltti.

(c) 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 Borsası'nda kote edilmekte ve işlem görmektedir.

(d) 1. kuşak adı hisseli sermaye oranı ("1. Kuşak adı hisse oranı") risk ağırlıklı varlıklara bölünmüş 1. Kuşak adı hisseli sermayedir ("1. kuşak adı"). Firma, 1. kuşak adı hisseli sermayeyi, diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullanmaktadır. 1. Kuşak adı hisseli sermaye oranına ilişkin daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporu'nun 119-122. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.

(f) 1 Ocak 2011'den itibaren geçerli olmak üzere, FHLB'lerden alınan avansın uzun vadeli kısmı, diğer borç alınan fonlardan uzun vadeli borca dönüştürülmüştür. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

(g) Oturum amaçlı gayrimenkul PCI kredilerinin etkisi hariçtir. Daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 155-157. sayfalarındaki Kredi zararları karşılığı'na bakınız.

(h) 2010'un dördüncü çeyreğine ait net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, sorunlu konut kredilerine ait teminatın tahmini net gerçekleşebilir değeri ile ilgili 632 milyon dolarlık zarar yazmaların etkisini içerir. Bu zararlar daha önceden kredi zararları karşılığında muhasebeleştirildiğinden, bu düzeltmenin Firma'nın net geliri üzerinde etkisi olmamıştır.

Kısa vadeli ve diğer borç alınan paralar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in kısa vadeli ve diğer borç alınan paralarının belirtilen yıllara ilişkin özetini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, oranlar hariç)	2011	2010	2009
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler			
Yıl sonu bakiyesi	\$ 213,532	\$ 276,644	\$ 261,413
Yıl içinde ortalama günlük bakiye	256,283	278,603	275,862
Maksimum ay sonu bakiye	289,835	314,161	310,802
31 Aralık'taki ağırlıklı ortalama oran	0.16%	0.18%	0.04%
Yıl içinde ağırlıklı ortalama oran	0.21	(0.07) ^(d)	0.21
Ticari senet:			
Yıl sonu bakiyesi	\$ 51,631	\$ 35,363	\$ 41,794
Yıl içinde ortalama günlük bakiye	42,653	36,000	39,055
Maksimum ay sonu bakiye	51,631	50,554	53,920
31 Aralık'taki ağırlıklı ortalama oran	0.12%	0.21%	0.18%
Yıl içinde ağırlıklı ortalama oran	0.17	0.20	0.28
Diğer ödünç alınan fonlar: ^{(a)(b)}			
Yıl sonu bakiyesi	\$ 88,626	\$ 111,272	\$ 97,838
Yıl içinde ortalama günlük bakiye	107,543	104,951	99,785
Maksimum ay sonu bakiye	127,517	120,437	155,693
31 Aralık'taki ağırlıklı ortalama oran	1.60%	5.71%	3.92%
Yıl içinde ağırlıklı ortalama oran	2.50	2.89	2.83
Kısa vadeli intifa hakları: ^(c)			
Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar:			
Yıl sonu bakiyesi	\$ 26,243	\$ 25,095	\$ 4,787
Yıl içinde ortalama günlük bakiye	25,125	21,853	3,275
Maksimum ay sonu bakiye	26,780	25,095	7,751
31 Aralık'taki ağırlıklı ortalama oran	0.18%	0.25%	0.17%
Yıl içinde ağırlıklı ortalama oran	0.23	0.27	0.24

(a) Satılan, fakat henüz geri alınmamış olan menkul kıymetleri içerir.

(b) 1 Ocak 2011'den itibaren geçerli olmak üzere, FHLB'lerden alınan 23.0 milyar dolarlık uzun vadeli avans, diğer borç alınan fonlardan uzun vadeli borca dönüştürülmüştür. Mevcut beyana uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

(c) Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen İntifa hakları konsolide bilançoya dahil edilmiştir.

(d) 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.

Aktif mobil müşteriler – SMS metni, Mobil Tarayıcı, iPhone, iPad ve Android gibi tüm mobil platformları kullanan ve son 90 gündür aktif olan tüm bireysel bankacılık kullanıcıları.

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. American Century Companies, Inc. tarafından yönetilen varlıkları içermez. Firma söz konusu şirketteki payını 31 Ağustos 2011 tarihinde satmıştır.

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.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları:

JPMorgan Chase tarafından konsolide edilen VIE'lerce ihraç edilmiş olan ve üçüncü şahıs hisse sahiplerine JPMorgan Chase'in genel kredibilitesine başvurma hakkı vermeyen üçüncü şahıs hisselerini ifade eder. VIE'lerin temel yükümlülükleri kısa vadeli borç alımı, kıymetli evrak ve uzun vadeli borçlardan oluşur.

Sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü: Emeklilik planlarında öngörülmuş olan sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası sosyal hak ve menfaat yükümlülüğünü ifade eder.

Müşteri danışmanları: Özel Müşteri Danışmanları, Mali Müşavirler, Mali Müşavir Birlikleri, Yeminli Mali Müşavirler, Bağımsız Mali Müşavirler ve Mali Müşavir Stajyerleri gibi, Firma ya da üçüncü şahıs satıcılar tarafından perakende şubeler, Chase Private Client şubeleri ve diğer kanallar aracılığıyla satılan senelik gelirler, yatırım fonları, stok alım satım hizmetleri vb. yatırım seçenekleri hakkında müşterilere tavsiyelerde bulunan yatırım ürünü uzmanlarıdır.

Müşteri yatırımı yönetilen hesapları – Chase Varlık Yönetimi tarafından müşteriler adına aktif olarak yönetilen varlıklardır. Yönetilen hesapların yüzdesi, yönetilen hesap varlıklarını toplam müşteri yatırım varlıklarına bölerek hesaplanır.

Sözleşmeden doğan kredi kartı zarar kaydı: Federal Mali Kuruluşlar Denetim Konseyi'nin politikasına göre; kredi kartı kredileri, hesabın vadesinin 180 günü aştığı ayın sonu ya da belirli bir olaya (örn. kredi alanın iflası) dair bildirim alınmasını müteakip 60 gün geçmesi durumlarından hangisi daha erken ise o vakit zarar kaydedilir.

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, Kart 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 türleri: 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 şansını tanıyan mali enstrümanlardır. Referans kuruluşun iflas veya ödeme güçlüğü ya da belirli borç yeniden yapılandırılması gibi bir kredi olayının vukuu halinde, tarafların hiçbir referans kuruluşu rücu edemez. Koruma alıcısı, kredi türü sözleşmesinin belirlendiği tarihte, kredi temerrüdü takası sözleşmesinin itibari değeri ile referans yükümlülüğünün rayiç değeri arasındaki fark için koruma satıcısına rücu hakkına sahiptir. Kredi olayının olup olmadığına dair tespit, 10 satış tarafı ve beş alım tarafı ISDA üye firmasından oluşan ISDA Tespit Komitesi tarafından yapılır.

Kredi periyodu: Kredi kalitesinin iyileştiği, kötüleştiği ve sonra tekrar iyileştiği zaman dilimidir. Kredi periyodunun süresi birkaç yıldan uzun yıllara kadar değişiklik gösterebilir.

CUSIP numarası: CUSIP (yani Tekdüze Menkul Kıymet Tanımlama Komitesi Prosedürleri) numarası, tüm tescilli ABD ve Kanada şirketlerinin hisse senetleri ile ABD devlet ve belediye tahvilleri gibi birçok menkul kıymeti tanımlayan bir numaradır. Sahibi Amerikan Bankacılar Birliği olan ve işletimi Standard & Poor's tarafından yapılan CUSIP sistemi, menkul kıymetlerin takas işlemlerini kolaylaştırır. Bir şirket veya ihraççı ile menkul kıymet türünü tanımlayan numara dokuz karakterden oluşur (harf ve sayı). ABD dışı menkul kıymetleri tanımlamak için benzer bir sistem kullanılır (CUSIP Uluslararası Numaralandırma Sistemi).

Mevduat marjı: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

FASB: Finansal Muhasebe Standartları Kurulu.

FDIC: Federal Mevduat Sigorta Kurumu.

FICO skoru: Kredi büroları tarafından toplanan verileri kullanan Fair Isaac Corporation tarafından istatistiksel modellerden elde edilen kredi bürosu tarafından sağlanan bir tüketici kredisi risk ölçütüdür.

Forward noktaları: Vadeli döviz kurunu belirlemek için cari döviz kuruna ("spot oran") eklenen veya bundan çıkarılan, iki döviz arasındaki faiz oranı farkını temsil eder.

G7 devlet tahvilleri: "Group of Seven" ("G7") uluslarının ülkelerinden birinin hükümeti tarafından çıkarılmış tahvillerdir. G7 ülkeleri, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere ve Amerika Birleşik Devletleri'dir.

Küresel Kurumsal Banka: Firma'nın Küresel Kurumsal Bankası'nı oluşturmak için TSS ve IB tarafından kurulan ortak girişimdir. Bir bankacı ekibiyle, Küresel Kurumsal Banka, çok uluslu müşterilere, TSS ürün ve hizmetlerine ve türev araçlar, döviz ve borç gibi belirli IB ürünlerine erişim sağlayarak hizmet vermektedir. Bu faaliyetin masrafı ve Firma'nın müşterilerine verdiği kredi, TSS ve IB arasında paylaşılır.

Personelle ilgili giderler: Maaşlar ve haklar (performansa dayalı teşvikler hariç) ile çalışanlarla ilgili diğer ücret dışı masrafları içerir.

Konut rehini - birinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in mülk üzerinde birinci teminatı elinde tuttuğu kredileri temsil eder.

Konut rehini - ikinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in diğer kredilere göre daha aşağı sırada olan teminatı elinde tuttuğu kredileri temsil eder.

Takas geliri: Bir satışın veya nakit avans işleminin takası ve mahsubunda kredi kartı ihraççısına ödenen ücret.

Satın alınan alacaklardaki menfaatler: Üçüncü şahıs bir satıcı tarafından iflas durumu olmayan bir kişiye, genellikle de bir tröste devredilen temel alacak havuzunun nakit akışındaki mülkiyet payını temsil eder.

Yatırım yapılabilir seviye: JPMorgan Chase'in iç risk değerlendirme sistemine dayalı bir kredi kalitesi göstergesidir. "Yatırım yapılabilir seviye" genellikle, bağımsız derecelendirme kuruluşlarınca tanımlanan "BBB-"/"Baa3" veya daha yüksek dereceli bir risk profilini temsil eder.

ISDA: Uluslararası Takas ve Türev Birliği.

LLC: Limitet Şirket.

Kredi-gayrimenkul değeri ("LTV") oranı: Konut kredilerinde, kredinin anapara tutarı ile kredinin teminatının (örneğin konut gayrimenkulü) kıymet biçilen değeri arasında yüzde olarak ifade edilen ilişkidir.

Kullandırma tarihi LTV oranı

Kredinin kullandırma tarihindeki LTV oranıdır. Kullandırma tarihi LTV oranları, kredi kullandırma tarihinde teminatın gerçek kıymet biçilen değerlerine (örneğin kredi seviyesi verileri) dayanarak hesaplanır.

Mevcut tahmini LTV oranı

Belli bir tarihte LTV tahminidir. Cari tahmini LTV oranlarını hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, büyük şehir istatistik alanı ("MSA") seviyesinde ölçülen ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksinden alınır. Bu MSA seviyesi konut fiyat endeksleri, mümkün olduğunca gerçek verilerden ve gerçek veri mevcut değil ise tahmini verilerden oluşur. Sonuç olarak, bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan LTV oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

Birleşik LTV oranı

Gayrimenkulle ilgili tüm ipotek pozisyonlarını içeren LTV oranıdır. Birleşik LTV oranları, ikincil konut ipotegi ürünlerinde kullanılır.

Yönetilen esasa: Tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa göre bugünkü gelirle ilgili yeniden sınıflandırmaları içeren GAAP dışı mali sonuç sunumudur. Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının konsolidasyonunu gerektiren yeni kılavuzun kabul tarihi olan 1 Ocak 2010'dan önce sona eren dönemler için, Firma'nın yönetilen esasa dayalı beyanı, menkul kıymetleştirilen kredi kartı kredilerinin Konsolide Bilançolarda kalmasına yönelik belirli yeniden sınıflandırma düzeltmelerini içermiştir. Yönetim, bu GAAP dışı mali ölçümü, segment bazında kullanmaktadır, çünkü bunun, yatırımcıların, temel operasyonel performansı ve iş segmentinin trendlerini anlamlarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve iş segmentinin rakip performansı ile karşılaştırılmasına olanak verdiğine inanmaktadır.

Yönetilen kredi kartı portföyü: Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının konsolidasyonunu gerektiren 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. Rayiç değeri pozitif ise, karşı tarafın JPMorgan Chase'e borçlu olduğunu gösterir ve dolayısıyla Firma için bir kredi riski yaratır. Rayiç 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.

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 endeksteeki 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 yıldönümü tetiklerinin karşılanması halinde, değişken oranlı tam amorti 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 (subprime)

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 aslı 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: Açıklanan döneme ait veriler ilgisizdir veya mevcut değildir.

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.

OPEB: Diğer emeklilik sonrası personel hak ve menfaatleri.

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 "temettüleri") içeren hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder.

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: Faiz dışı gider hariç toplam net geliri ifade eder. Firma, bu mali ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

Vergi öncesi marj: Gelir vergisi gideri öncesi gelirin toplam net gelire bölümünü temsil etmekte olup, yönetimin görüşüne göre, tüm masraflar düşüldükten sonra, kazancı ölçerek belirlenen vergi öncesi performansın kapsamlı bir ölçümüdür. Bu nedenle, yönetimin TSS ve AM performansını ilgili rakiplerin performansı karşısında ölçmek için kullandığı esaslardan bir diğeridir.

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.

Rapor edilen esas: US GAAP uyarınca hazırlanan, vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerin etkisini içermeyen mali tablolarıdır.

Elde tutulan krediler: Satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayıcı krediler hariç yatırım amaçlı tutulan kredilerdir.

Risk-ağırlıklı varlıklar("RWA"): 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 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. RWA, 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 RWA'yı belirlemek üzere toplanır.

Satış uzmanları: İşletme Bankacıları, Müşteri Temsilcileri ve Kredi Memurları gibi, çeşitli işletme bankacılığı ürünlerinin (işletme kredileri, akreditifler, mevduat hesapları, Chase Paymentech, vb.) ve mevcut ve yeni müşterilerine verilen ipotek ürünlerinin pazarlama ve satışında uzmanlaşmış perakende şube ve saha personelini ifade eder.

Çekirdek sermaye: Fonun müşteriler için geçerli bir olanağı temsil etmeye yeterli ölçüde sahip olmasını temin etmek niyetiyle, hisselerinin fiyatlamasına olanak sağlayarak ve yöneticiye ticari açıdan cazip bir geçmiş performans geliştirmesine imkan vererek, ortak fonlar gibi ürünlere yatırılan ilk JPMorgan sermayesidir. Bu hedeflere ulaştıktan sonraki niyet, Firma'nın sermayesini yatırımdan kaldırmaktır.

Stres testi: Anormal piyasalarda muhtemel olmayan fakat akla yatkın olaylarda piyasa riskini ölçmeye yönelik bir senaryodur.

TARP: Sorunlu Varlık Kurtarma Programı.

Vergilendirilebilir eşdeğer esas: Yönetilen sonuçlar için, 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 vergiden muaf 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 müşavir tarafından fikir beyan edecek ölçüde denetim prosedürüne tabi tutulmamış finansal tablo ve bilgilerdir.

U.S. GAAP: Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

A.B.D.devlet destekli işletme tahvilleri:

Esasen ABD Kongresi'nde belirtilen kamusal amaçlara hizmet için ABD hükümeti tarafından kurulan veya ruhsat verilen kurumların yükümlülükleri; bu yükümlülükler, ABD hükümetinin sadakati ve itibarına dayanarak anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair açık garantiler değildir.

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 satın aldı. Washington Mutual'ın satın alınması, negatif şerefiye ile sonuçlanmış ve Firma olağanüstü kazanç kaydetmiştir. 2008 yılında kaydedilen ön kazanç 1.9 milyar dolardı. Washington Mutual işleminden elde edilen kesin toplam olağanüstü kazanç 2.0 milyar dolar oldu.

J.P. Morgan International Konseyi

31 Aralık 2011 itibariyle

Rt. Hon. Tony Blair

Konsey Başkanı
Dörtlü Özel Temsilcisi ve Büyük Britanya
ve Kuzey İrlanda Eski Başbakanı
Londra, İngiltere

Gao Xi-Qing

Başkan Yardımcısı, Genel Müdür ve Baş
Yatırım Sorumlusu
China Investment Corporation
Pekin, Çin Halk Cumhuriyeti

Patrice Motsepe

Yürütme Kurulu Başkanı
African Rainbow Minerals Limited
Chislehurst, Sandton, Güney Afrika

Re'sen Üyeler

Jamie Dimon

Kurul Başkanı ve CEO
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Jürgen Grossmann

CEO
RWE AG
Essen, Almanya

Michael Pram Rasmussen

Kurul Başkanı
A.P. Moller-Maersk Group
Kopenhag, Danimarka

Andrew Crockett

Başkanın Özel Danışmanı
JPMorgan Chase & Co.
San Francisco, California

Khalid A. Al-Falih

Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Saudi Aramco
Dhahran, Suudi Arabistan

William B. Harrison, Jr.

Eski Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Ratan Naval Tata

Başkan
Tata Sons Limited
Bombay, Hindistan

Arminio Fraga Neto

Kurucu Ortak ve Baş Yatırım Memuru, Gavea
Investimentos, Ltd.
JPMorgan Chase & Co.
Rio de Janeiro, Brezilya

Kofi A. Annan

Eski BM Genel Sekreteri
Kofi Annan Vakfı Başkanı
Cenevre, İsviçre

Hon. Tung Chee Hwa GBM

Başkan Yardımcısı
Çin Halkı Siyasi Danışma Konferansı Milli
Komitesi
Hong Kong, Çin Halk Cumhuriyeti

Dr. Jacob A. Frenkel

Başkan, International
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Alberto Baillères

Presidente del Consejo de Administracion
Grupo Bal
Mexico D.F., Mexico

Hon. Carla A. Hills

Kurul Başkanı ve CEO
Hills & Company International Consultants
Washington, District of Columbia

Franco Bernabé

Kurul Başkanı ve CEO
Telecom Italia S.p.A.
Roma, İtalya

Franz B. Humer

Başkan
Roche Holding Ltd.
Basel, İsviçre

Álvaro Uribe Vélez

Kolombiya Eski Devlet Başkanı
Bogota DC, Kolombiya

Walter A. Gubert

Başkan Yardımcısı
JPMorgan Chase & Co.
Brüksel, Belçika

Michael A. Chaney

Başkan
National Australia Bank Limited
Perth, Batı Avustralya

Hon. Henry A. Kissinger

Başkan
Kissinger Associates, Inc.
New York, New York

Cees J.A. van Lede

Yönetim Kurulu Eski Başkanı ve Baş İcra
Sorumlusu,
Akzo Nobel
Arnhem, Hollanda

David Mayhew, CBE

Eski Başkan, J.P. Morgan Cazenove
JPMorgan Chase & Co.
Londra, İngiltere

Anatoly B. Chubais

Genel Müdür
Russian Corporation of Nanotechnologies -
RUSNANO
Moskova, Rusya Federasyonu

Mustafa V. Koç

Yönetim Kurulu Başkanı
Koç Holding A.Ş.
İstanbul, Türkiye

Douglas A. Warner III

Eski Kurul Başkanı
J.P. Morgan Chase & Co. Inc.
New York, New York

Hon. Lee Kuan Yew

Singapur Eski Minister Mentor'u ve Singapur
Hükümeti Yatırım Kurumu Üst Danışmanı
Singapur, Singapur Cumhuriyeti

John S. Watson

Kurul Başkanı ve CEO
Chevron Corporation
San Ramon, California

Hon. Richard M. Daley

Chicago Eski Belediye Başkanı
Chicago, Illinois

Martin Feldstein

Başkan Emeritus
National Bureau of Economic Research,
Inc.
Cambridge, Massachusetts

Gérard Mestrallet

Kurul Başkanı ve CEO
GDF SUEZ
Paris-La Defense, Fransa

Jaime Augusto Zobel de Ayala

Kurul Başkanı ve CEO
Ayala Corporation
Makati City, Filipinler

Akio Mimura

Temsilci Müdür ve Başkan
Nippon Steel Corporation
Tokyo, Japonya

Bölge İstişare Kurulu

Stanley M. Bergman
Kurul Başkanı ve CEO
Henry Schein Inc.

Richard A. Bernstein
Kurul Başkanı ve CEO
P&E Capital, Inc.

Rod Brayman
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Phoenix Beverages

Christopher B. Combe
Kurul Başkanı ve CEO
Combe Incorporated

Joseph J. Corasanti
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
CONMED Corporation

Roger N. Farah
Başkan ve Baş İşletme Sorumlusu
Ralph Lauren Corporation

James Fernandez
Tiffany & Co. İcra Başkan Vekili ve Baş
İşletme Sorumlusu

Stanley Fleishman
CEO
Jetro Cash & Carry Enterprise, LLC

Jeffrey S. Flug
Genel Müdür
Union Square Hospitality Group

Martin E. Franklin
Kurul Başkanı ve CEO
Jarden Corporation

Neil Golub
Baş İcra Sorumlusu ve Kurul Başkanı
The Golub Corporation

David R. Jaffe
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Ascena Retail Group, Inc.

Tod Johnson
Kurul Başkanı ve CEO
The NPD Group, Inc.

Richard W. Kunes
İdari Genel Müdür Yardımcısı,
Baş Mali Sorumlu
The Estée Lauder Companies

Stephen J. Large
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
SI Group, Inc.

Richard S. LeFrak
Kurul Başkanı ve CEO
LeFrak Organization

Richard B. Leventhal
Kurul Başkanı ve CEO
Fedway Associates, Inc.

John LiDestri
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
LiDestri Foods, Inc.

Leo Liebowitz
Başkan
Getty Realty Corp.

William L. Mack
Kurucu ve Başkan
AREA Property Partners

Peter Markson
Kurul Başkanı ve CEO
Paris Accessories, Inc.

James F. McCann
CEO
1-800-Flowers.com

John Morphy
Eski Başkan Vekili ve Baş Mali Yetkili
Ve Sekreter
Paychex, Inc.

Samuel I. Newhouse III
Genel Müdür
Advance Publications Inc.

William C. Rudin
Kurul Başkanı ve Baş İcra Sorumlusu
Rudin Management Company, Inc.

Steven M. Safyer, M.D.
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Montefiore Medical Center

C. David Sammons
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Subaru Distributors Corporation

John Shalam
Başkan
Audiovox Corporation

Kenneth L. Wallach
Kurul Başkanı ve CEO
Central National-Gottesman Inc.

Fred Wilpon
Başkan
Sterling Equities, Inc.

Frank Lourenso
Başkan
Bölge İstişare Kurulu

Yönetim Kurulu

James A. Bell¹
Emekli Yürütme Başkanı Vekili
The Boeing Company
(Uzay ve Havacılık)

James S. Crown⁵
Genel Müdür
Henry Crown and Company
(Çeşitli yatırımlar)

Laban P. Jackson, Jr.¹
Kurul Başkanı ve CEO
Clear Creek Properties, Inc.
(Gayrimenkul imarı)

Üyelikler:

1 Denetim Komitesi

2 Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme
Komitesi

3 Kurumsal Yönetim ve Tayin Komitesi

4 Kamu Sorumluluğu Komitesi

5 Risk Politikası Komitesi

Crandall C. Bowles^{1 4}
Başkan
Springs Industries, Inc.
(Window fashions)

Jamie Dimon
Kurul Başkanı ve CEO
JPMorgan Chase & Co.

David C. Novak^{2 3}
Kurul Başkanı ve CEO
Yum! Brands, Inc.
(Franchise restoranları)

Stephen B. Burke^{2, 3}
CEO
NBCUniversal, LLC
Yürütme Başkanı Yardımcısı
Comcast Corporation
(Televizyon ve eğlence)

Ellen V. Futter^{4 5}
Genel Müdür ve Müteveli
Amerikan Doğa Tarihi Müzesi
(Müze)

Lee R. Raymond^{2, 3}
Emekli Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Exxon Mobil Corporation
(Petrol ve gaz)

William H. Gray, III^{1 4}
Başkan
Gray Global Strategies, Inc.
(Danışma ve istişare)

David M. Cote^{4 5}
Kurul Başkanı ve CEO
Honeywell International Inc.
(Çeşitli teknoloji ve imalat)

William C. Weldon^{2 3}
Kurul Başkanı ve CEO
Johnson & Johnson
(Sağlık ürünleri)

Faaliyet Komitesi

Jamie Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

Stephen M. Cutler
Genel Vekil

John J. Hogan
Baş Risk Sorumlusu

Jes Staley
Yatırım Bankası CEO'su

Frank J. Bisignano
Baş İdari Sorumlu ve İpotek Bankacılığı
CEO'su

John L. Donnelly
İnsan Kaynakları Başkanı

Todd Maclin
Tüketici ve İşletme Bankacılığı CEO'su

Barry L. Zubrow
Kurumsal ve İdari İşler Başkanı

Douglas L. Braunstein
Baş Mali Sorumlu

Ina R. Drew
Baş Yatırım Sorumlusu

Douglas B. Petno
Ticari Bankacılık CEO'su

Michael J. Cavanagh
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri
CEO'su

Mary Callahan Erdoes
Varlık Yönetimi CEO'su

Gordon A. Smith
Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taahhüt
Finansmanı CEO'su

Yürütme Komitesi

Gaby A. Abdelnour
Asia Pacific

Craig M. Delany
Mortgage Bankacılığı

Thomas J. Higgins
Üst İdari Yetkilili

Michael O'Brien
Varlık Yönetimi

Jack M. Stephenson
Mobil, E-ticaret ve Ödemeler

Nicolas Aguzin
Latin Amerika

Klaus Diederichs
Yatırım Bankası

Robert C. Holmes
Ticari Bankacılık

Sandra E. O'Connor
Finans

Glenn Tilton
Midwest

Peter K. Barker
California

Phil Di Iorio
Varlık Yönetimi

Dinkar Jetley
Küresel Menkul Kıymet Hizmetleri

Daniel E. Pinto
Yatırım Bankası ve EMEA

Irene Tse
Baş Yatırım Bürosu

Paul T. Bateman
Varlık Yönetimi

Joseph M. Evangelisti
Kurumsal İletişim

Catherine M. Keating
Varlık Yönetimi

Louis Rauchenberger
Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri

Lauren M. Tyler
Denetim

Philip F. Bleser
Küresel Kurumsal Banka

Dr. Jacob A. Frenkel
JPMorgan Chase International

James B. Lee, Jr.
Yatırım Bankası

Richard Sabo
Baş Yatırım Bürosu

Jeffrey H. Urwin
Yatırım Bankası

Peter J. Bocian
Kurumsal Hizmetler ve Finans

Martha J. Gallo
Baş Uyum Sorumlusu

Achilles O. Macris
Baş Yatırım Bürosu

Emilio Saracho
Yatırım Bankası

William S. Wallace
Kart Hizmetleri

Phyllis J. Campbell
Pacific Northwest

George C. Gatch
Varlık Yönetimi

Mel R. Martinez
Florida, Meksika, Orta Amerika ve
Karayipler
JPMorgan Chase Vakfı

Peter L. Scher
Kurumsal Sorumluluk

Shannon S. Warren
Finans

Richard M. Cashin
One Equity Partners

Scott Geller
İşletme Bankacılığı

Blythe S. Masters
Yatırım Bankası

Eileen M. Serra
Kart Hizmetleri

Kevin P. Watters
Mortgage Bankacılığı

Guy Chiarello
Baş Enformasyon Sorumlusu

Walter A. Gubert
Avrupa, Ortadoğu ve Afrika

Donald H. McCree, III
Hazine Hizmetleri

Marc Sheinbaum
Taahhüt Finansmanı ve Öğrenim
Kredileri

Kevin D. Willsey
Yatırım Bankası

Paul H. Compton
Yatırım Bankası

Carlos M. Hernandez
Yatırım Bankası

Ryan McInerney
Tüketici Bankacılığı

Larry D. Slaughter
Yatırım Bankası

Douglas Wurth
Varlık Yönetimi

Kimberly B. Davis
Küresel Yardımseverlik

Barry Sommers
Chase Varlık Yönetimi

Matthew E. Zames
Yatırım Bankası

Diğer Kurumsal Sorumlular

Anthony J. Horan
Sekreter

Sarah M. Youngwood
Yatırımcı İlişkileri

Bölgesel Baş İcra Sorumluları

Asya Pasifik	Avrupa, Orta Doğu, Afrika	Latin Amerika
Gaby A. Abdelnour	Daniel E. Pinto	Nicolas Aguzin

Kıdemli Ülke Sorumluları

Asya Pasifik	Avrupa	Latin Amerika	Kuzey Amerika
Avustralya/Yeni Zelanda Robert C. Priestley	Benelüks/İskandinav Ülkeleri John S. Gilbert	And Bölgesi Lisandro Miguens	Kanada David E. Rawlings
Çin Zili Shao	Orta ve Doğu Avrupa Walter Schuster	Arjantin Facundo D. Gomes Minujin	
Hong Kong Michael Fung	Fransa Isabelle Seillier	Brezilya Claudio F. Berquo	
Hindistan Kalpana Morparia	Almanya/Avusturya/İsviçre Karl Altenburg	Şili Vicente Monge	
Endonezya Haryanto Budiman	İberya Enrique Casanueva	Meksika Eduardo F. Cepeda	
Japonya Christopher L. Harvey	İtalya Francesco Rossi Ferrini		
Kore Steve Lim	Portekiz Guillermo Baygual		
Malezya Steve R. Clayton	Rusya/Ukrayna Jeffrey R. Costello		
Filipinler Roberto L. Panlilio	Orta Doğu, Afrika		
Singapur Philip Lee	Orta Doğu / Kuzey Afrika Sjoerd Leenart		
Tayvan Carl K. Chien	Bahreyn Ali Moosa		
Thailand M.L. Chayotid Kridakon	İsrail Roy Navon		
Vietnam Dominic Price	Nijerya Tosin T. Adewuyi		
	Suudi Arabistan Abdulaziz Al Helaisi		
	Türkiye Emre Derman		
	BAE Ehsun A. Zaidi		
	Sahra Altı Afrika		
	Sahra Altı Afrika John J. Coulter		

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
J.P. Morgan Securities Ltd.

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 Stock Exchange

JPMorgan Chase & Co.'nun adı 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

"JPMorgan Chase," "J.P. Morgan," "Chase," Sekizgen Sembolü ve bu raporda JPMorgan Chase hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, JPMorgan Chase & Co.'nun hizmet markalarıdır. Bu raporda diğer şahısların mal ve hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, söz konusu diğer şahısların ticaret veya hizmet markaları olabilir.

©2012 JPMorgan Chase & Co.
Tüm hakları saklıdır.
ABD'de basılmıştır.

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(üyerleri))
Sekreterlik
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Kurulun Kurumsal Yönetim Prensipleri, ana Kurul komitelerinin tüzükleri, Davranış Kuralları, Finans Uzmanları için İş Ahlakı Kuralları'na ve idari bilgilere jpmorganchase.com web sitesinden "About us" (Hakkımızda) sekmesi altındaki "Governance" (Yönetim) bölümüne tıklayarak ulaşılabilir.

Transfer acentesi ve kayıt bürosu

Computershare Shareowner Services LLC
480 Washington Boulevard
Jersey City, NJ 07310-2053
Telefon: 800-758-4651
computershare.com

Yatırımcı Hizmetleri Programı

JPMorgan Chase & Co.'nun Yatırımcı Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden yatırımda kullanılması ve JPMorgan Chase & Co. adı hisselerinden hisse alınıp satılmasını kolaylaştıran çok çeşitli uygun ve düşük maliyetli hizmetler sunar. Konuyla ilgili broşür ve kayıt materyallerine Program Yöneticisi, Computershare Shareowner Services LLC ile irtibata geçerek, 800-758-4651'i arayarak, yukarıdaki adrese yazarak veya bnymellon.com/shareowner/equityaccess adresindeki web sitesini ziyaret ederek ulaşılabilir.

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.

Temettülerin doğrudan tevdi

Temettülerin doğrudan tevdi hakkında bilgi için, lütfen Computershare Shareowner Services LLC ile irtibata geçiniz.

Hissedar sorgulamaları

Computershare Shareowner Services LLC ile irtibata geçiniz:

Telefonla:

Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko dahilinde: 800-758-4651 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan:

201-680-6578 (ücretli)
Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko dahilinde iştirme engelliler için TDD hizmeti:
800-231-5469 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan:

201-680-6610 (ücretli)

Posta ile:

Computershare Shareowner Services LLC
480 Washington Boulevard Jersey City, NJ
07310-2053

Mükerrer gönderiler

Birden fazla hesap listesinde bulunmanız nedeniyle mükerrer gönderiler ahyorsanız ve hesaplarınızı birleştirmek istiyorsanız, lütfen Computershare Shareowner Services LLC'nin yukarıdaki adresine yazınız.

Bağımsız tescilli kamu muhasebe firması

PricewaterhouseCoopers LLP 300 Madison Avenue New York, NY 10017-6204

FSC

www.fsc.org
MIX

Sorumlu kaynaklardan elde edilmiş kağıt

FSC® C020268

JPMORGAN CHASE & Co.

jpmorganchase.com